

杠杆、南向资金持续放量 ——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2025年8月12日

证券分析师：姚佩
联系人：朱冬墨

执业编号：S0360522120004
邮箱：zhudongmo@hcyjs.com

邮箱：yaopei@hcyjs.com

本报告由华创证券有限责任公司编制

卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。
请仔细阅读PPT后部分的分析师声明及免责声明。

- **资金流动性:**

- 1) 资金供给端扩张，杠杆资金净流入持续高位，ETF净申购回暖；
- 2) 资金需求端南向资金近三月连续周均百亿以上净流入，累计净流入超2700亿。

- **交易拥挤度:** 以过去四周成交额占比/市值占比（较全A）作为衡量主题行业交易热度的表征指标来看，本周热度分位（下同）上行行业主要为：军工+16pct至85%、机械+7pct至91%、半导体+5pct至9%；下行行业主要为：光伏-24pct至33%、轻工-21pct至56%、化工-10pct至52%。

- **投资者温度计:**

- 1) 上周市场放量上行，上证指数创年内新高，带动自媒体A股搜索整体热度小幅上行。
- 2) 公募抱团趋势增强，风格偏向价值，行业偏向金融、消费。
- 3) 最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入1032.5亿元，较前值减少316.2亿元，处过去五年52.1%分位，净流入规模小幅下降。

目录

01

资金流动性：杠杆、南向资金持续涌入

02

交易拥挤度：军工、机械、半导体上行，光伏、轻工、化工下行

03

投资者温度计：A股搜索热度上行，散户资金净流入小幅下降

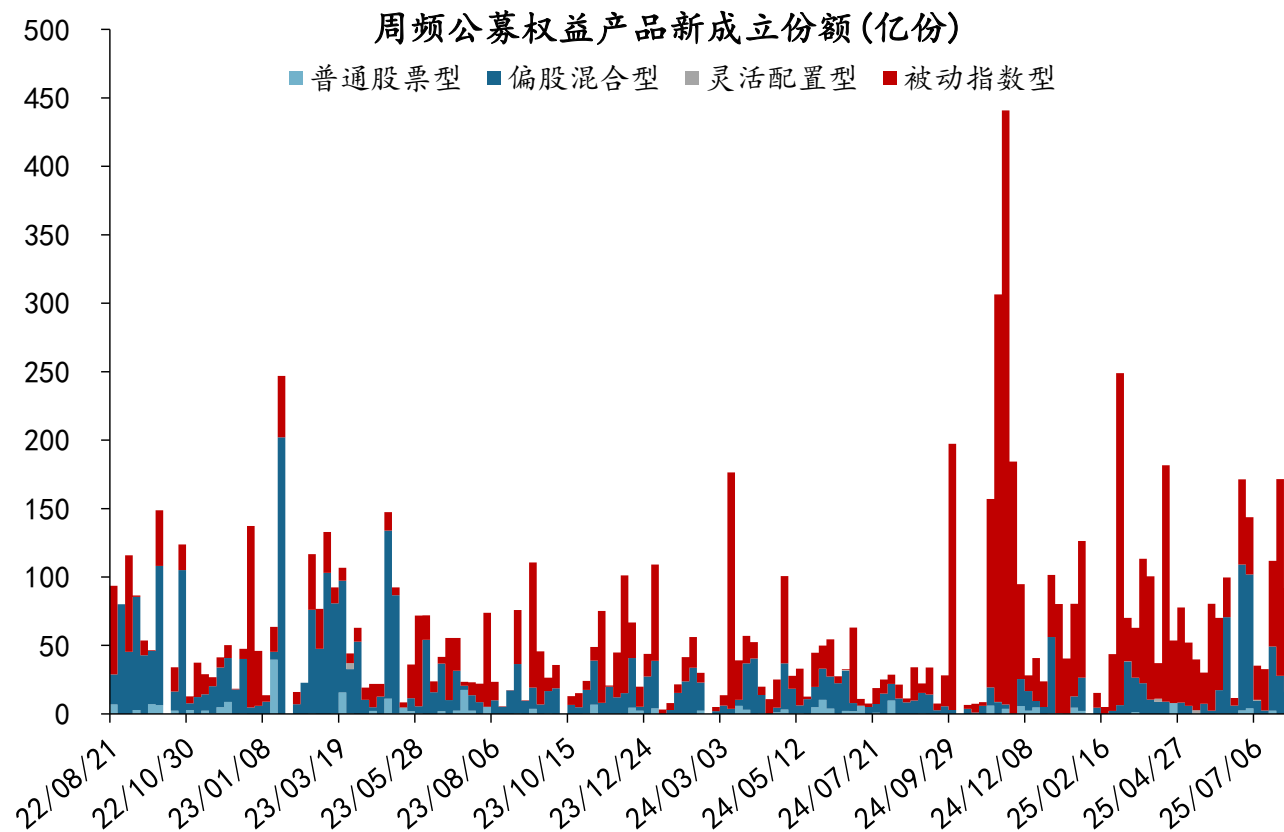
1、资金流动性：杠杆、南向资金持续涌入

- 资金流动性：1) 资金供给端扩张，杠杆资金净流入持续高位，ETF净申购回暖；2) 资金需求端南向资金近三月连续周均百亿以上净流入，累计净流入超2700亿。

资金供给			
资金供给主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	92	105	84%
两融资金净流入	323	288	89%
股票型ETF净申购	-374	-55	24%
上市公司回购	36	41	85%
合计	40	338	
资金需求			
资金需求主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
股权融资	92	26	14%
产业资本净减持	66	64	71%
南向资金净流入	541	200	76%
合计	699	290	
限售解禁流通市值	876	931	76%

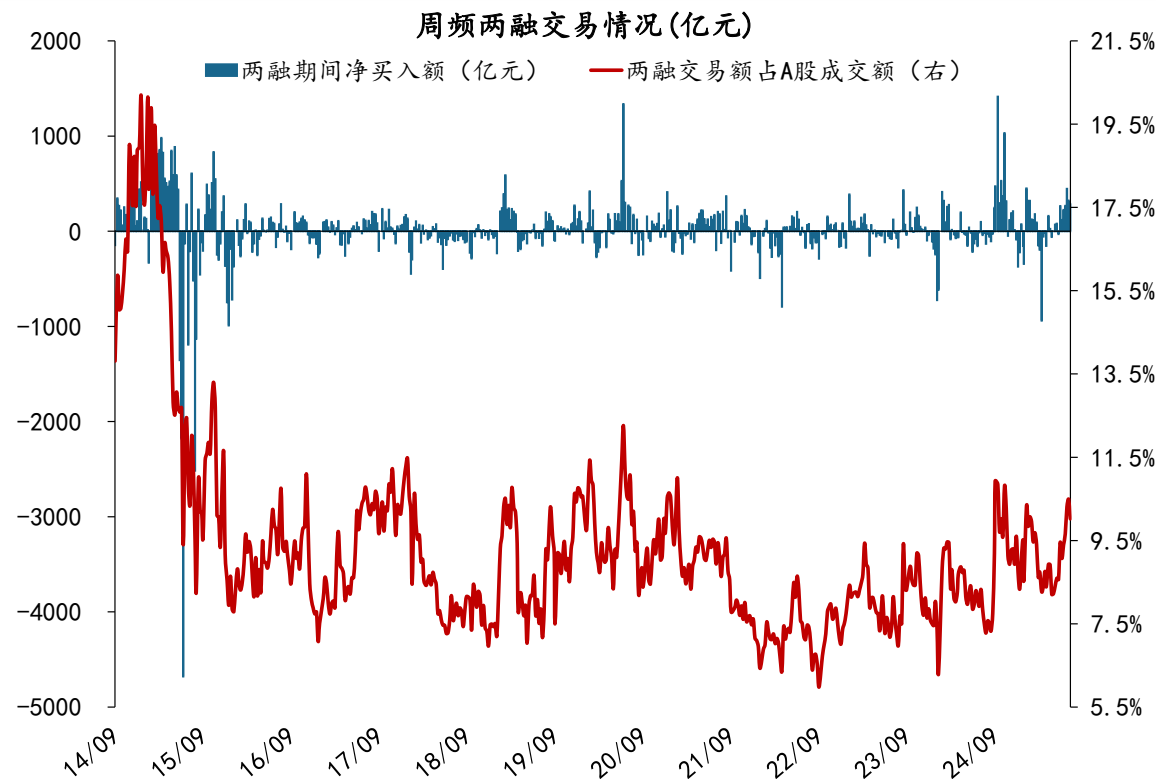
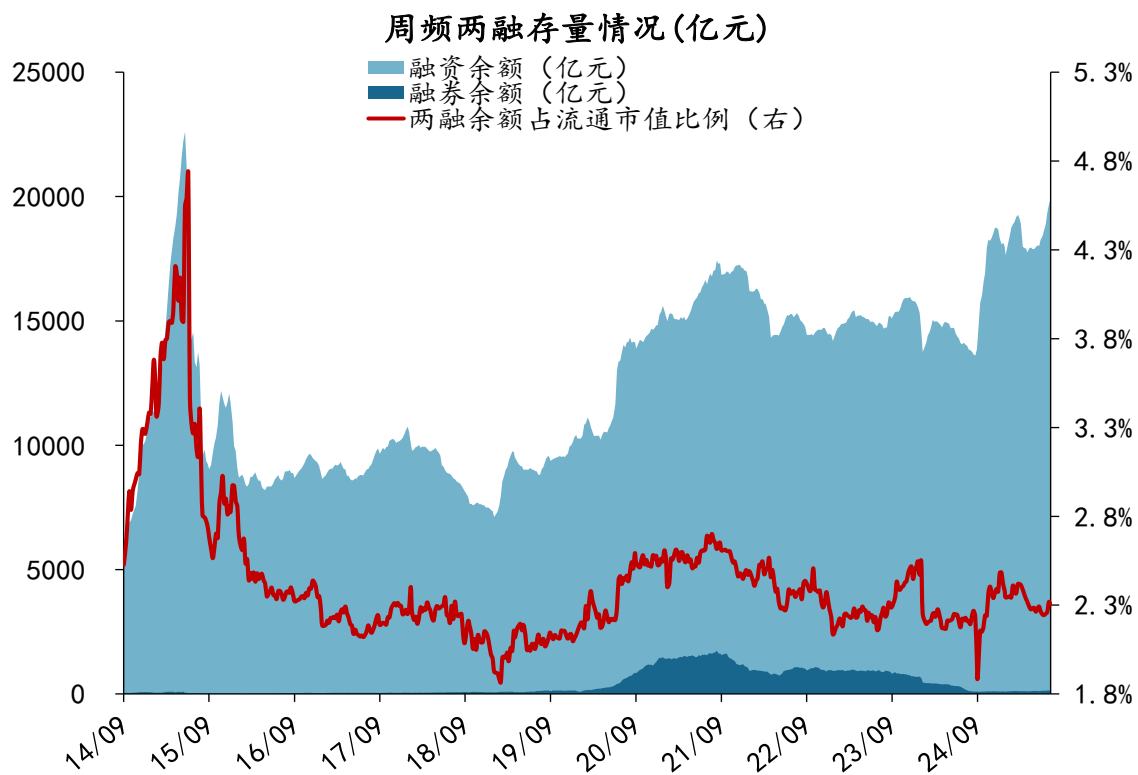
1.1、公募权益新发规模上升

- 公募权益新成立基金：上周新成立份额105.4亿份，较前值91.9亿份上升，其中主动型产品新发30.4亿，被动指数型新发75.0亿。



1.2、两融资金：净流入、参与度仍处高位

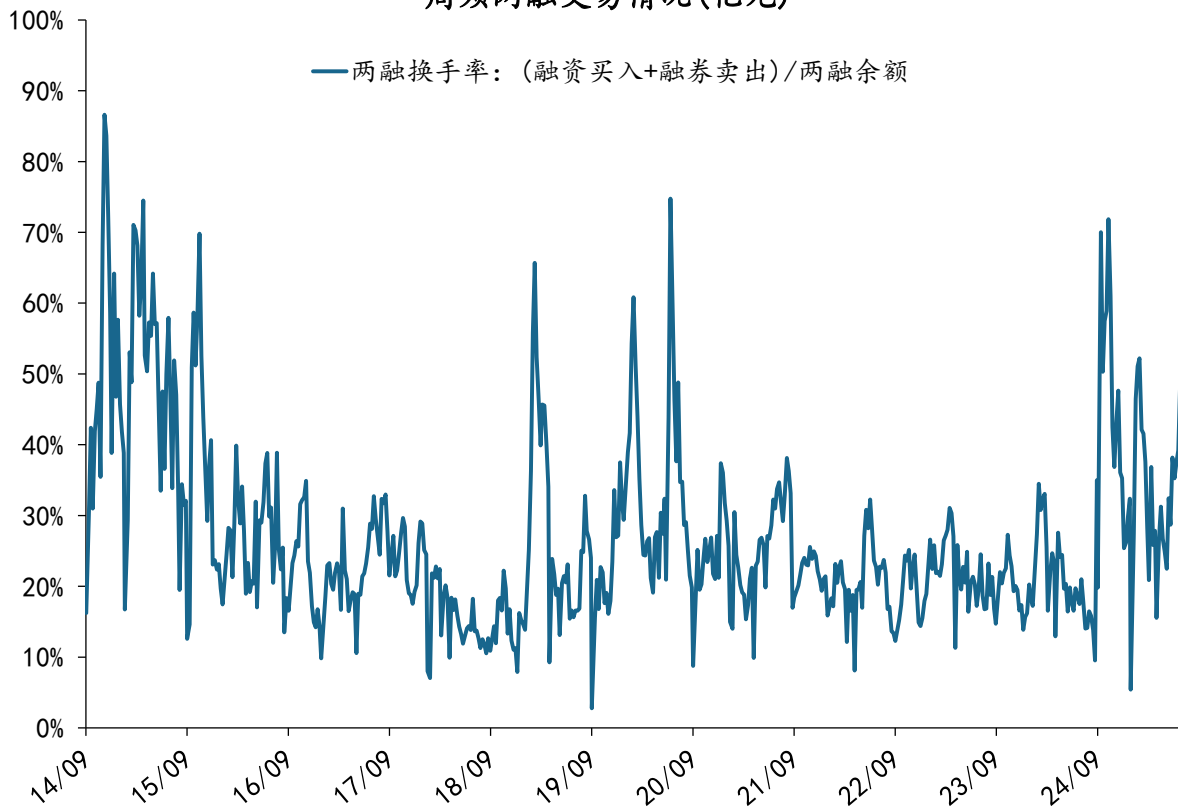
- 1) 最新融资余额2.00万亿持续上升、融券余额141.6亿元较前值上升，整体余额占流通市值比例为2.30%，仍位于年内低点；
- 2) 两融资金整体上周净流入约287.7亿元，较前值净流入322.8亿元有所下降，处近三年89%分位，净流入仍维持高位；成交额占全A比例为10.0%，较前值10.5%有所回落，参与度处近三年95%分位。



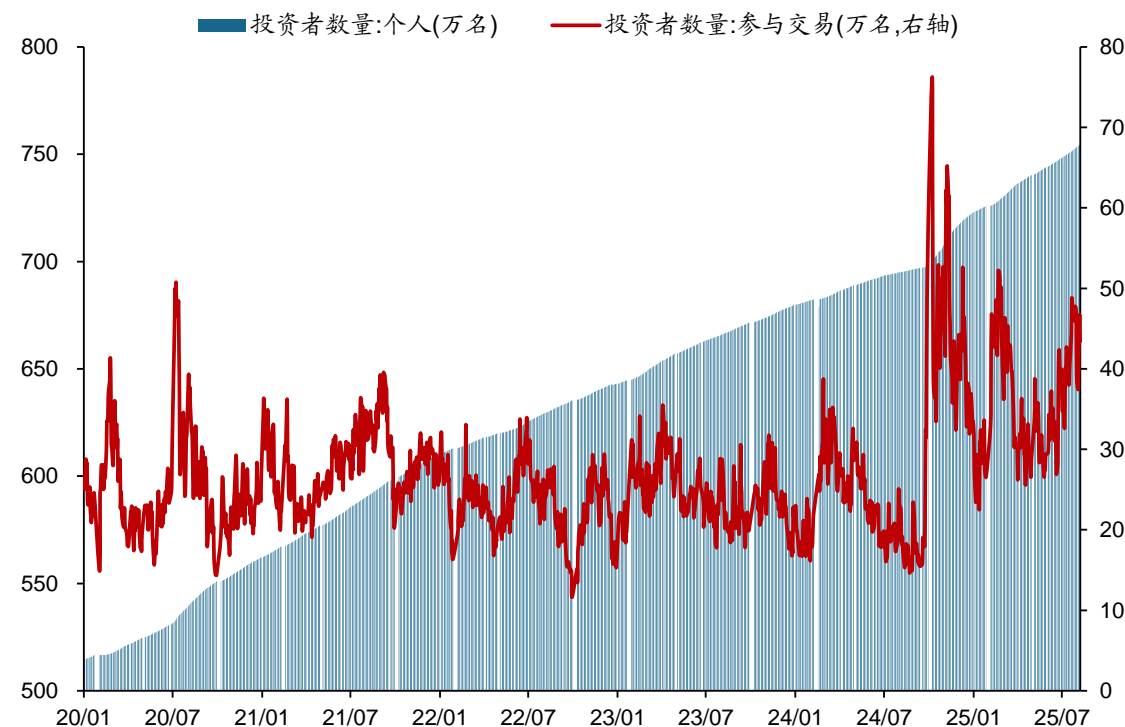
1.2、两融资金：净流入、参与度仍处高位

- 3) 两融自身换手率上周为42.3%，较前值47.9%回落，处近三年91%分位。
- 4) 融资融券余业务个人投资者数量达到754.7万名，环比前值增长0.17%；其中平均每日参与交易的投资者数量达到42.8万名，较前值减少2.6万名，散户参与度小幅下降。

周频两融交易情况(亿元)



融资融券业务投资者数量



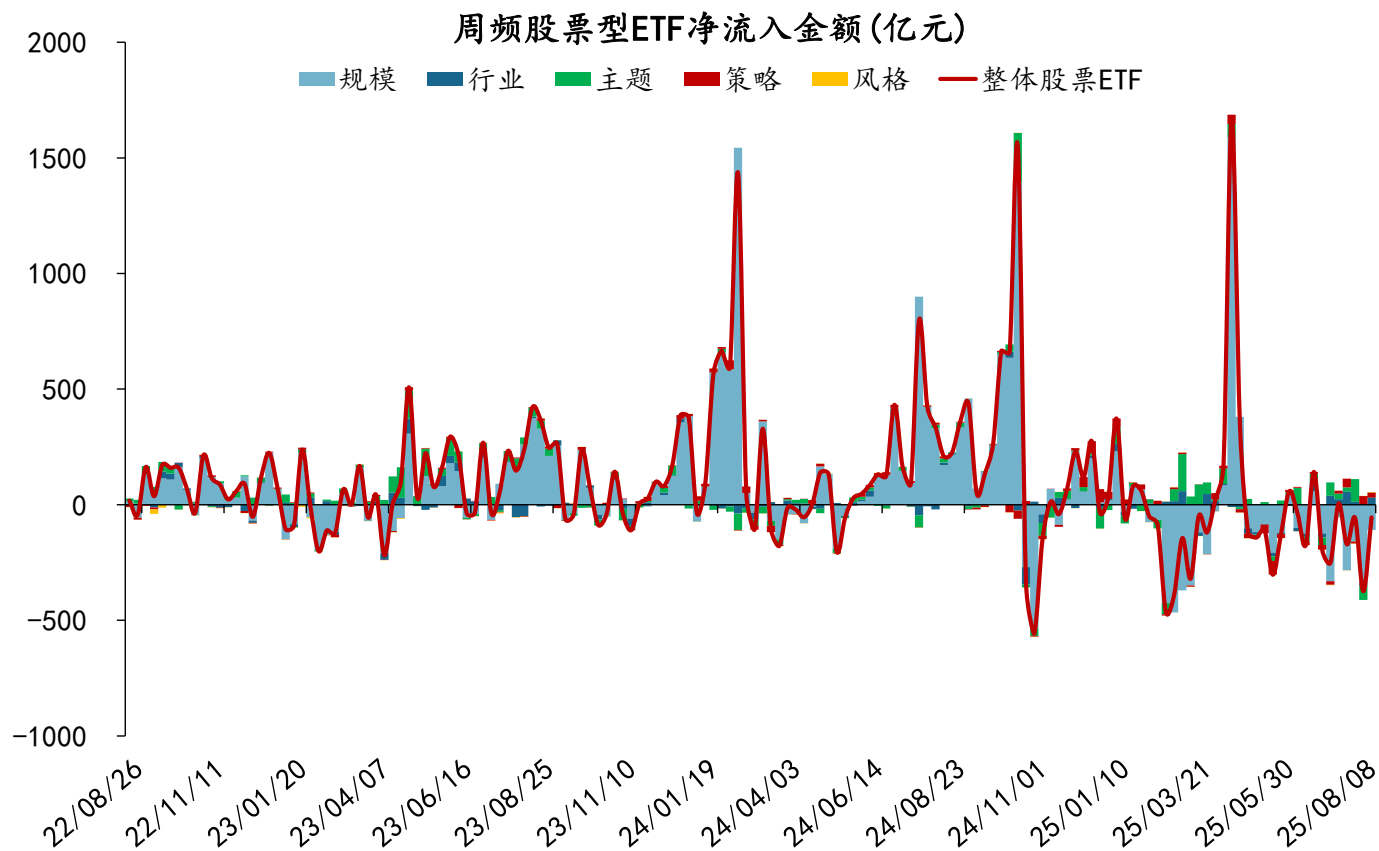
1.2、两融资金行业：电子、医药净流入，银行、煤炭净流出

- 4) 两融上周主要：
- 净流入电子56.0亿、医药43.5亿、机械36.7亿；
- 净流出银行-14.2亿、煤炭-6.0亿、石化-3.8亿。

两融——上周净流向前10行业 & 各行业前3净流向个股(亿元)				两融——上周净流向后10行业 & 各行业后3净流向个股(亿元)			
申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入	申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入
电子	56.0	海光信息	7.9	银行	-14.2	浦发银行	-7.7
		硕贝德	4.6			平安银行	-1.4
		东芯股份	4.5			常熟银行	-1.1
医药生物	43.5	博瑞医药	6.8	煤炭	-6.0	兖矿能源	-0.9
		药明康德	2.3			陕西煤业	-0.8
		甘李药业	2.1			华阳股份	-0.8
机械设备	36.7	大族激光	3.2	石油石化	-3.8	中国石油	-1.1
		大族数控	2.3			中国海油	-0.8
		赛腾股份	2.2			广汇能源	-0.5
国防军工	34.1	景嘉微	3.0	食品饮料	-3.4	贵州茅台	-3.4
		航天电子	2.1			五粮液	-1.5
		中国船舶	2.0			泸州老窖	-0.8
电力设备	30.3	捷佳伟创	5.2	建筑材料	-3.4	西藏天路	-1.1
		宁德时代	3.7			中材科技	-1.0
		阳光电源	2.4			华新水泥	-0.4
有色金属	29.9	北方稀土	6.8	非银金融	-2.3	中信证券	-4.4
		盛和资源	4.4			华泰证券	-3.7
		华友钴业	3.9			中油资本	-2.5
计算机	22.5	鼎捷数智	4.1	通信	-1.7	中际旭创	-9.2
		淳中科技	3.6			新易盛	-5.1
		同花顺	3.3			中兴通讯	-1.4
汽车	13.6	万里扬	1.9	轻工制造	-1.6	群兴玩具	-1.4
		上汽集团	1.7			山鹰国际	-0.4
		飞龙股份	1.7			鸿博股份	-0.3
基础化工	12.3	上纬新材	1.4	交通运输	-0.8	京沪高铁	-1.0
		索通发展	1.2			顺丰控股	-0.7
		华恒生物	0.9			上港集团	-0.4
传媒	6.3	捷成股份	1.7	钢铁	-0.7	华菱钢铁	-1.3
		宝通科技	1.5			杭钢股份	-0.6
		光线传媒	1.4			首钢股份	-0.3

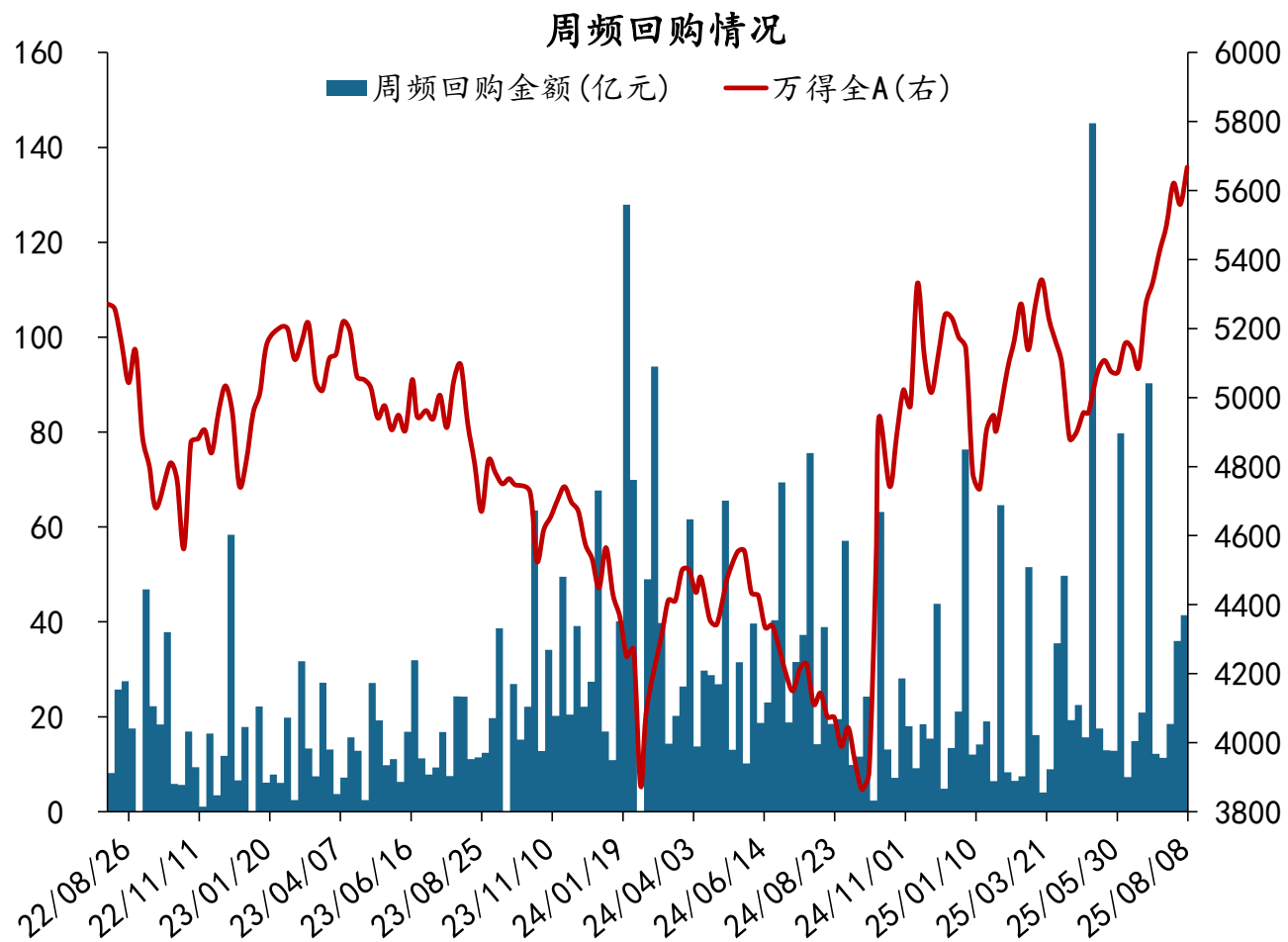
1.3、股票型ETF：净流入-54.6亿，处近三年23.8%分位

- 股票型ETF整体上周净流入-54.6亿，较前值净流入-374.3亿明显回暖，净流向整体处近三年23.8%分位，ETF资金当前仍位于情绪低点。



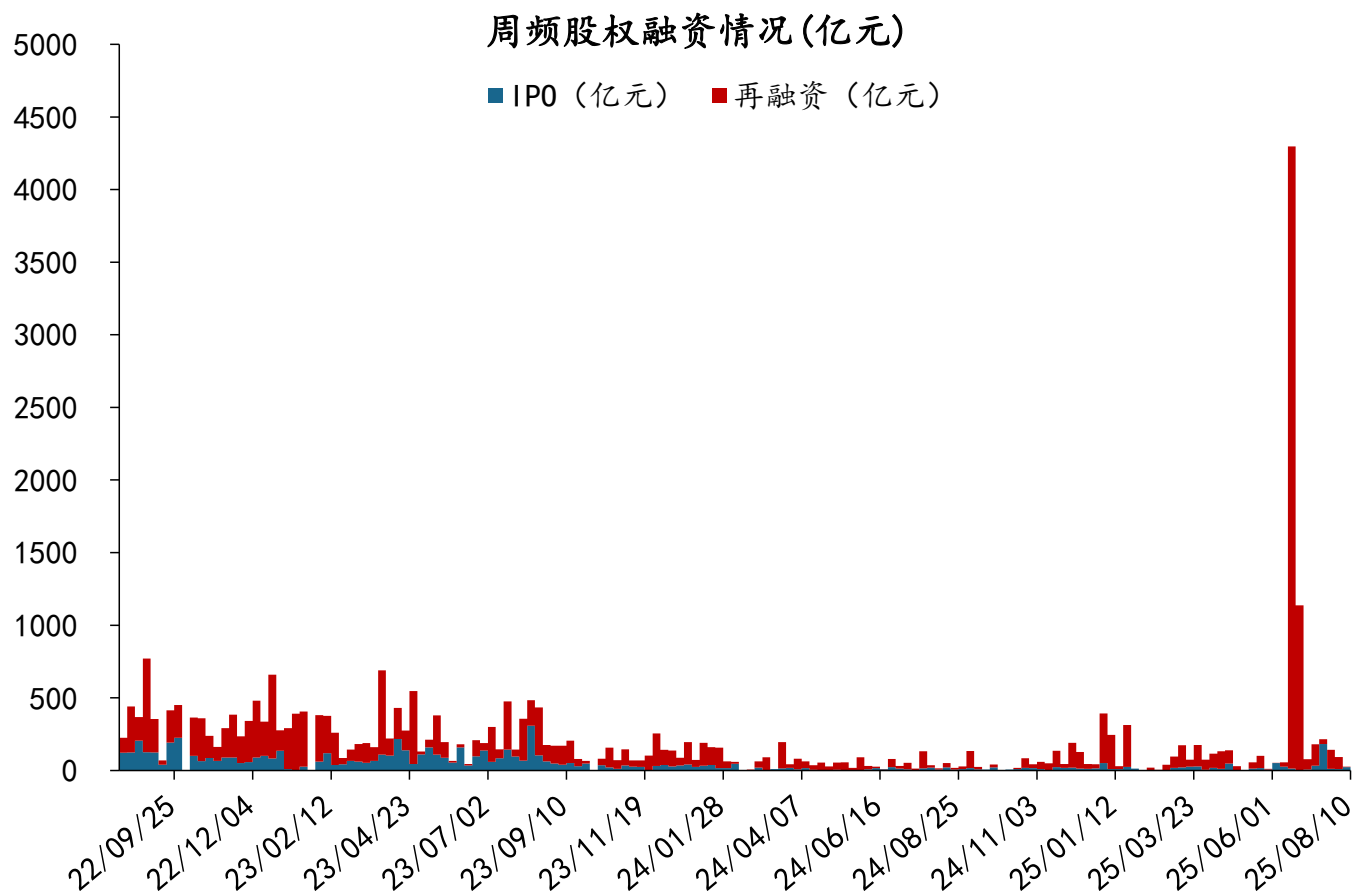
1.4、上市公司回购：回购额增加

- 上周上市公司回购金额为41.4亿，较前值36.0亿增加，处近三年85%分位。



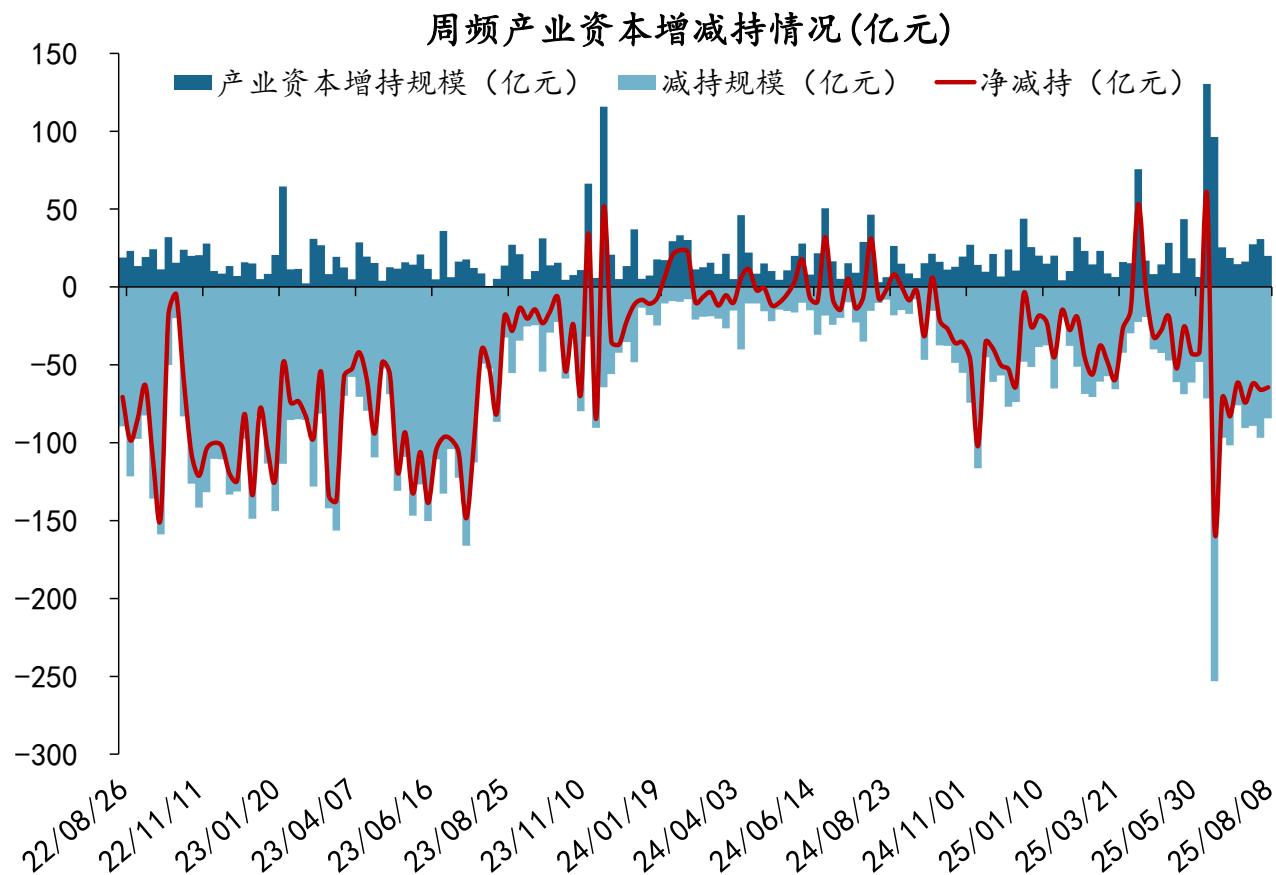
1.5、股权融资规模下降

- 以上市日为标准，上周股权融资金额为25.7亿元，处近三年14%分位，其中IPO21.9亿、再融资3.8亿。



1.6、产业资本净减持规模下降

- 1) 上周产业资本整体增持20.0亿元、减持84.4亿元，净减持64.4亿，较前值66.0亿规模下降，净减持规模处近三年71%分位。



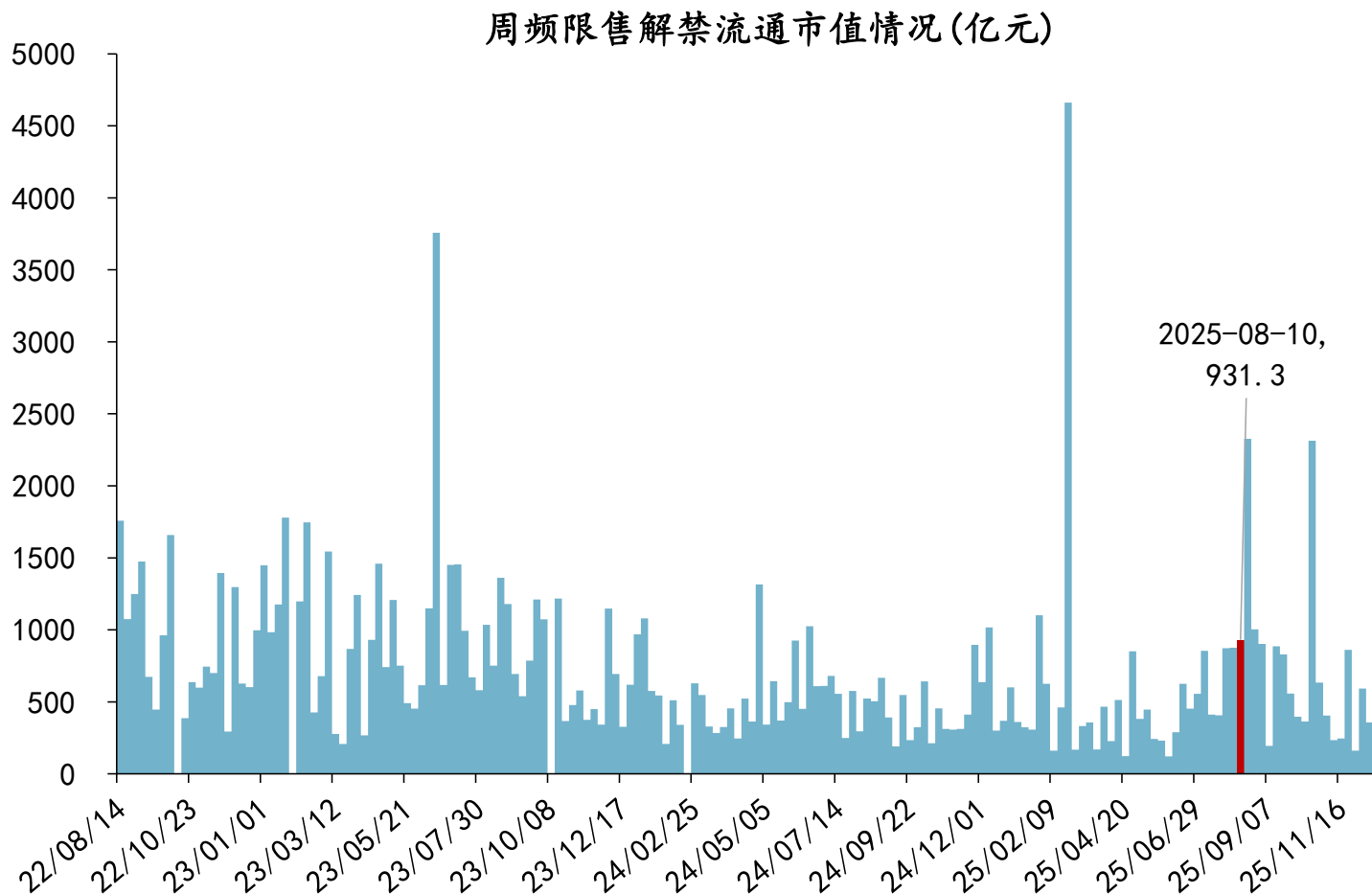
1.6、产业资本行业：上周净增持化工、银行；减持计算机、电新

- 2) 分行业来看，上周净增持化工12.7亿、银行0.9亿、农业0.2亿；净减持计算机-18.7亿、电新-11.4亿、电子-10.7亿。

分行业产业资本净增减持情况(亿元)							
大类	行业	周度	月度	2025YTD	周度	月频	2025YTD
周期	基础化工	12.7	29.6	-54.0	11.8	16.2	-5.1
	钢铁	0.0	0.9	28.1			
	有色金属	-0.2	-3.1	-3.8			
	建筑材料	0.0	-0.9	8.3			
	建筑装饰	0.2	-6.3	-15.8			
	煤炭	0.0	-1.1	5.9			
	石油石化	0.0	0.3	23.6			
	交通运输	-0.5	-3.8	-6.0			
	环保	-0.3	-7.3	-10.6			
公用事业	0.0	7.8	19.2				
TMT	电子	-10.7	-66.7	-332.8	-32.4	-138.1	-643.3
	通信	-2.0	-14.7	-74.8			
	传媒	-0.9	-5.4	-34.7			
	计算机	-18.7	-51.3	-201.0			
制造	电力设备	-11.4	-24.2	-105.7	-29.6	-82.0	-338.2
	机械设备	-6.4	-30.5	-168.0			
	国防军工	-5.1	-8.1	-47.1			
	汽车	-6.7	-19.2	-17.4			
消费	农林牧渔	0.2	-6.5	-18.0	-14.2	-65.6	-249.8
	家用电器	-0.4	-0.4	-6.4			
	食品饮料	-1.4	-7.0	-29.5			
	纺织服饰	-0.1	-2.9	-6.5			
	轻工制造	-2.7	-5.1	-15.6			
	医药生物	-8.0	-36.8	-143.4			
	社会服务	-0.2	-2.2	-5.2			
	美容护理	-0.1	-0.7	-8.9			
	商贸零售	-1.5	-3.9	-16.3			
金融地产	房地产	-1.0	-2.3	-6.2	-0.1	3.9	27.2
	银行	0.9	11.3	51.3			
	非银金融	0.0	-5.1	-17.9			
综合	0.0	-1.0	1.6				

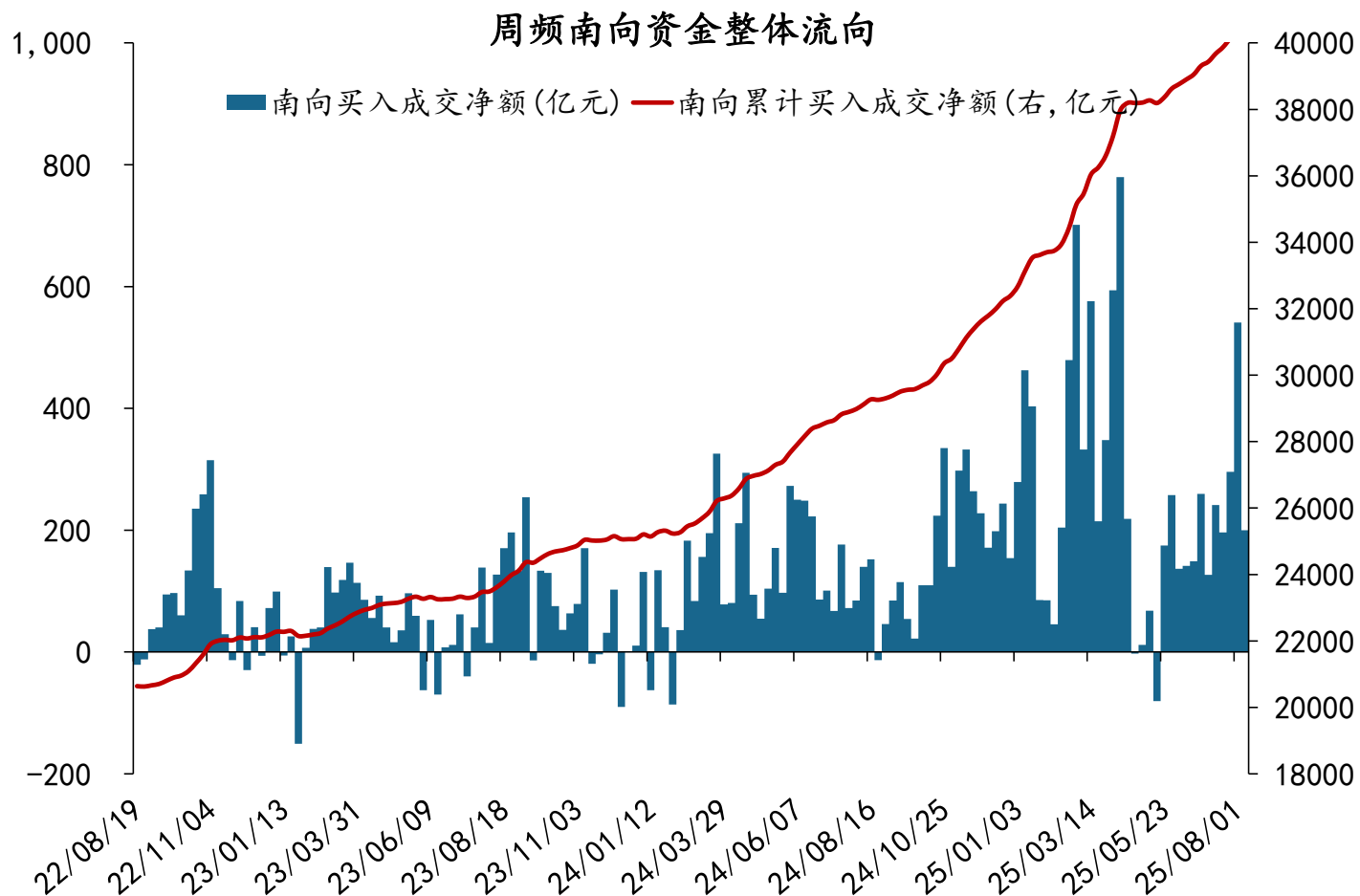
1.7、限售解禁规模扩大

- 上周解禁市值931.3亿元，较前值876.0元扩大，处近三年分位76%。预计本周解禁市值为2327.1亿元。



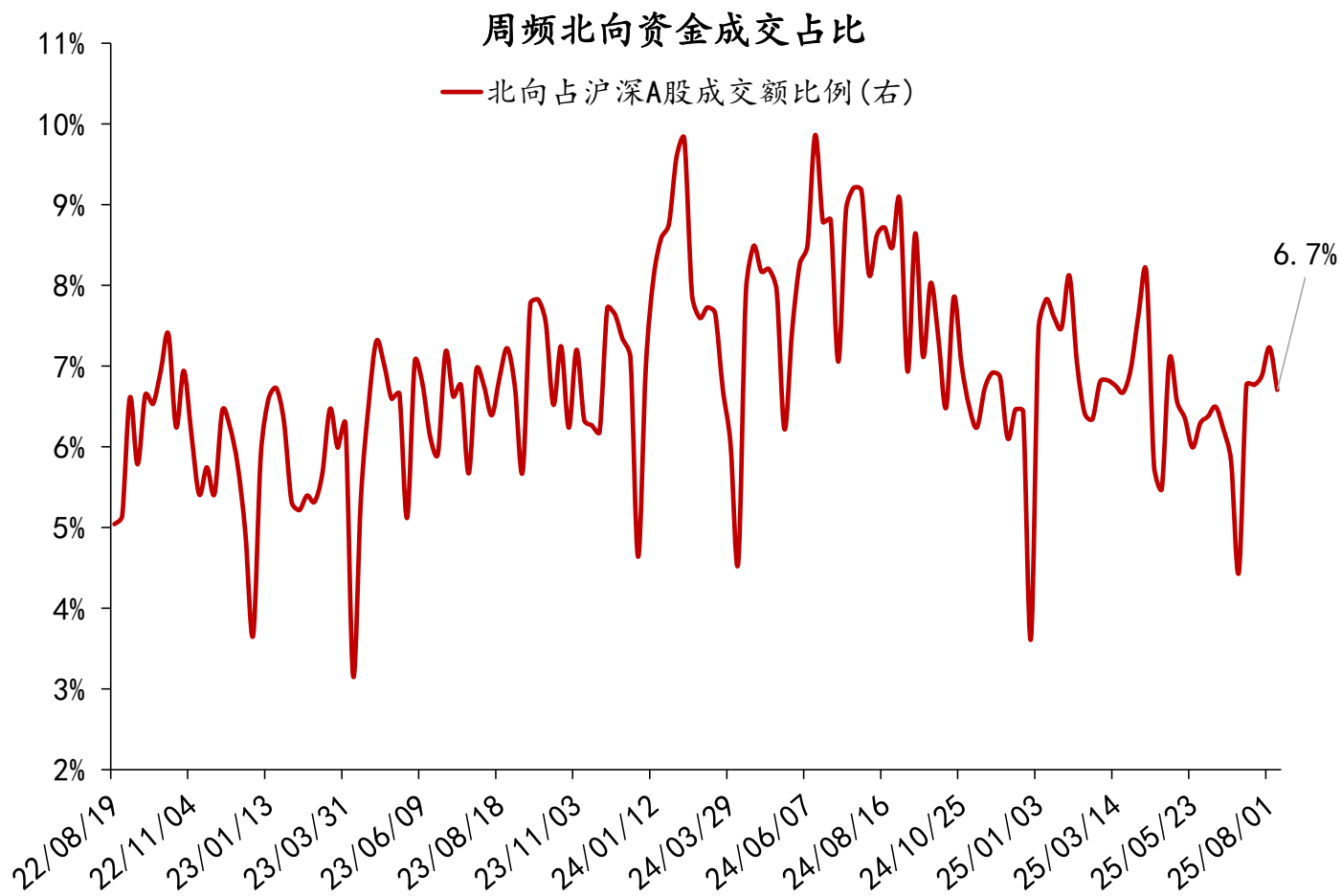
1.8、南向资金近三月连续周净流入超百亿

- 上周南向资金流向+199.8亿元，近三月连续周净流入超百亿，周净流向强度处近三年76%分位。



1.9、北向资金参与度下降

- 上周北向资金成交占沪深A股比例6.7%，较前值下降0.5个百分点，参与度处近三年46%分位。



目录

01

资金流动性：杠杆、南向资金持续涌入

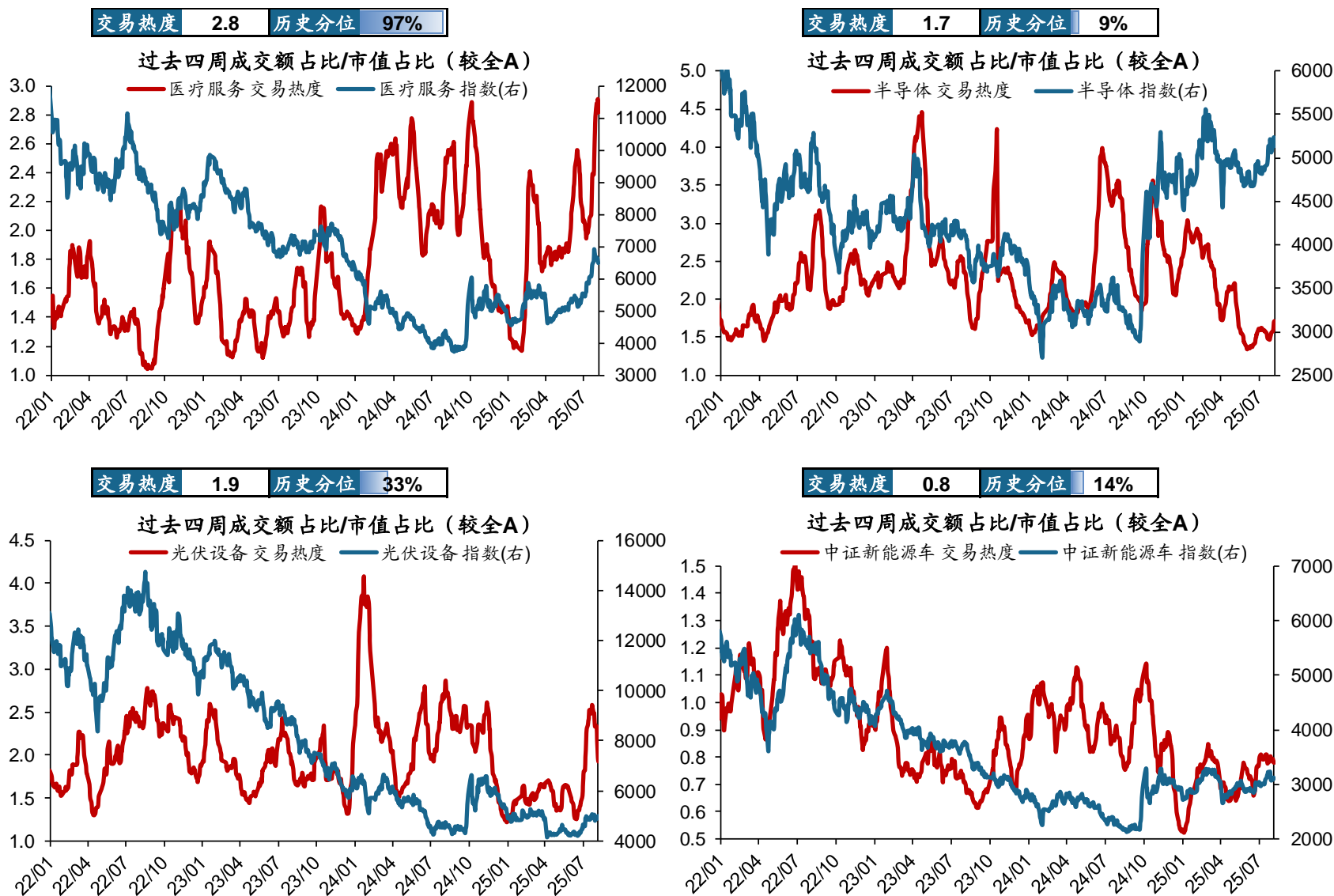
02

交易拥挤度：军工、机械、半导体上行，光伏、轻工、化工下行

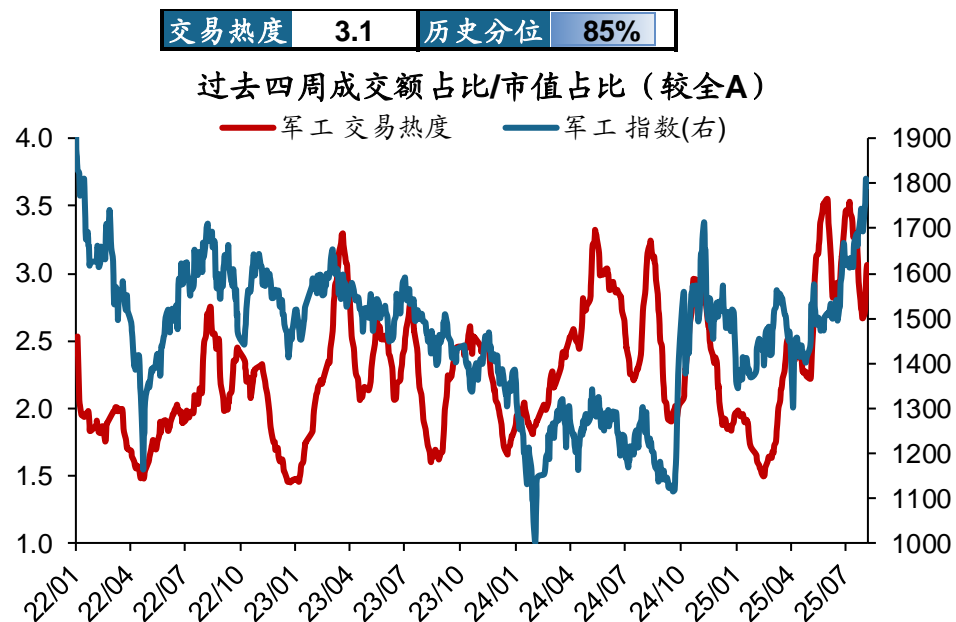
03

投资者温度计：A股搜索热度上行，散户资金净流入小幅下降

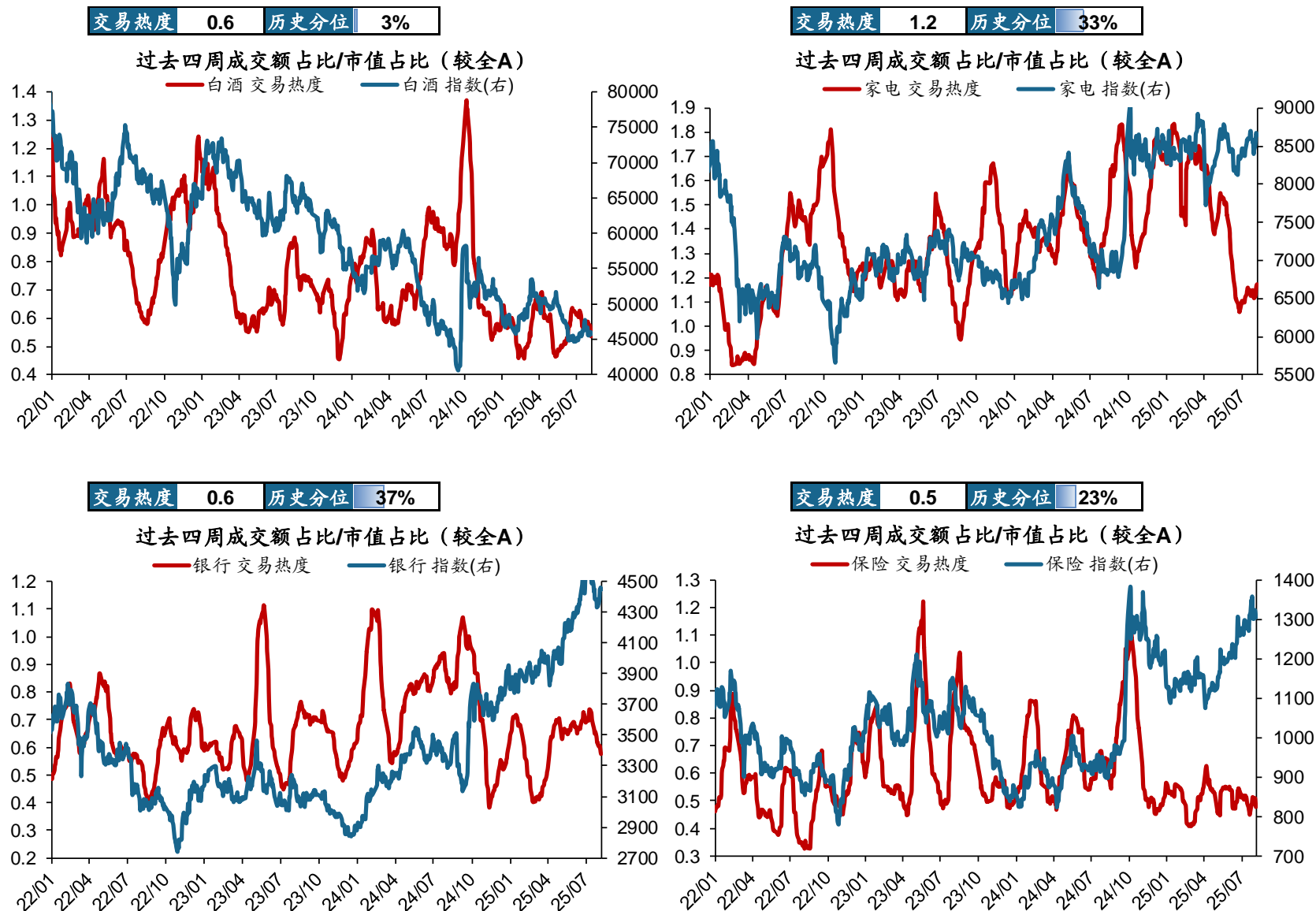
2.1、成长主题行业：光伏交易热度分位下降24pct至33%



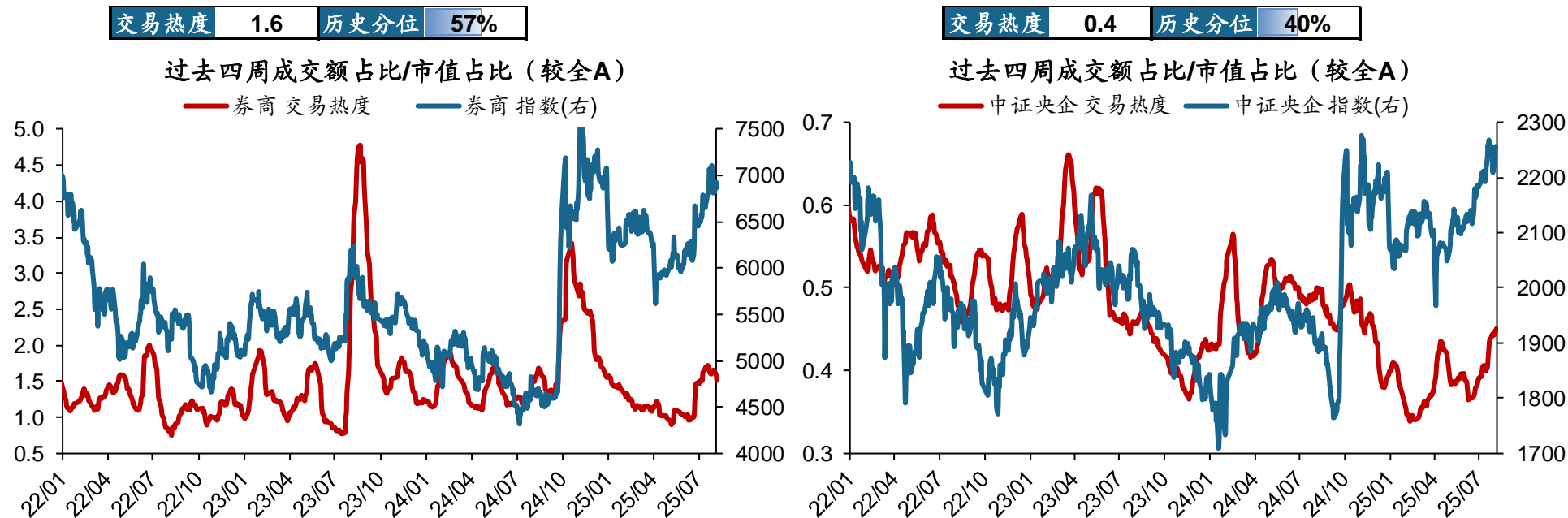
2.1、成长主题行业：军工交易热度分位上升16pct至85%



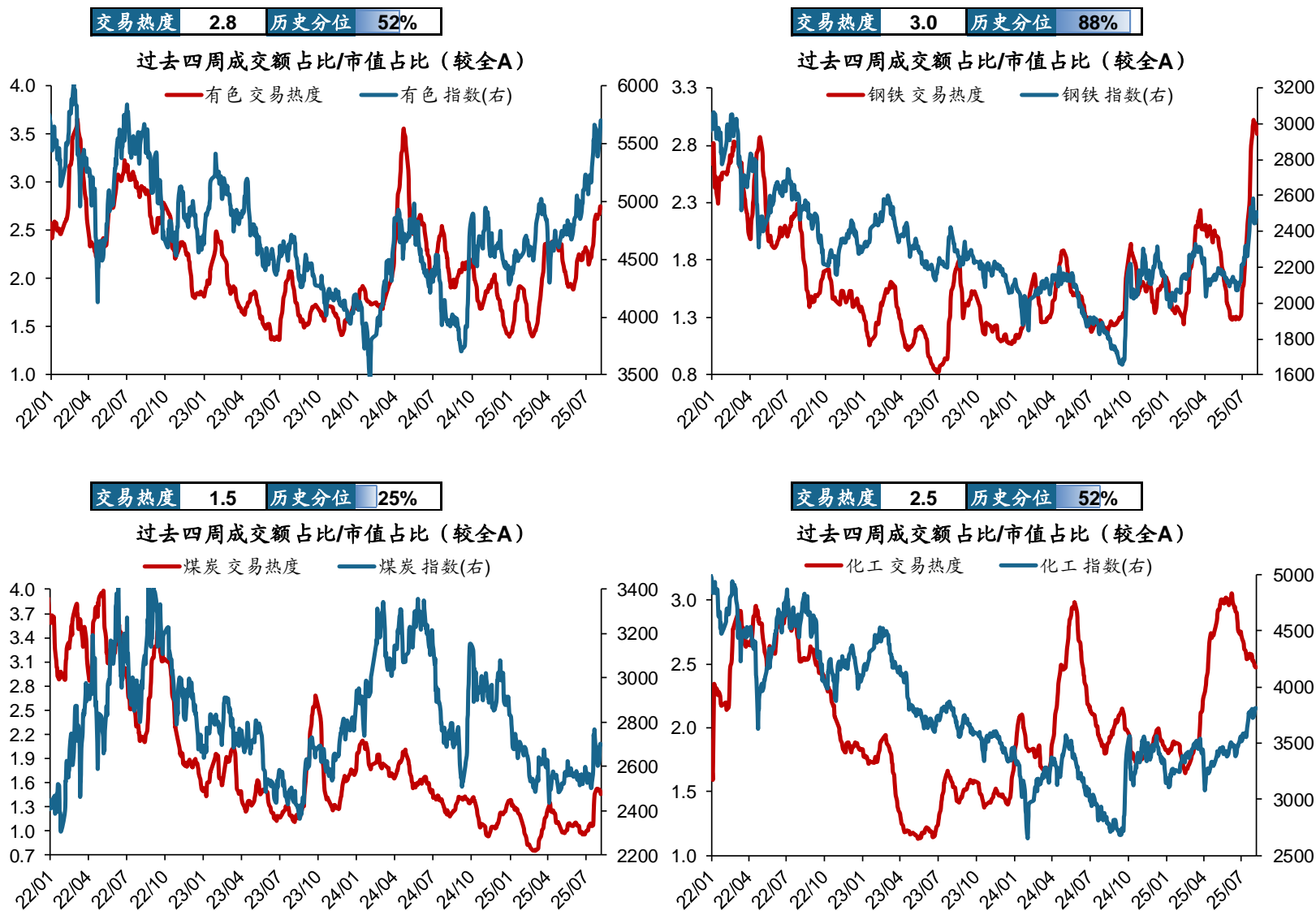
2.2、价值主题行业：家电上升4pct至33%、银行下降8pct至37%



2.2、价值主题行业：家电上升4pct至33%、银行下降8pct至37%



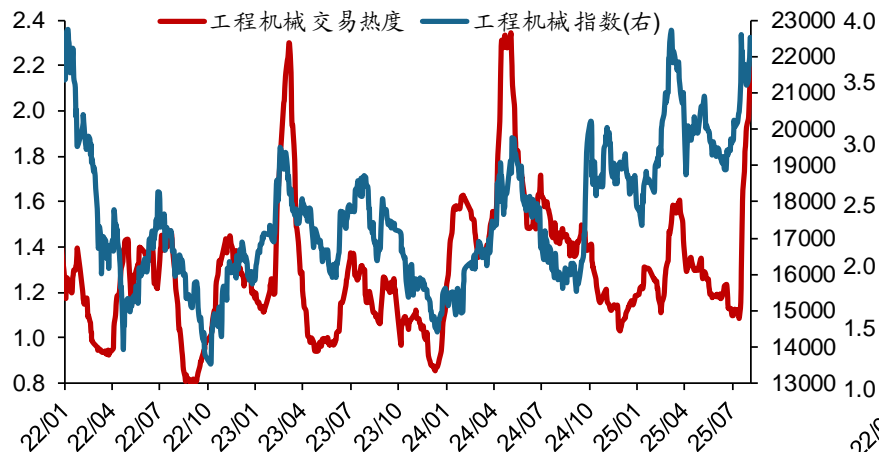
2.3、周期主题行业：机械上升7pct至91%，轻工下降21pct至56%



2.3、周期主题行业：机械上升7pct至91%，轻工下降21pct至56%

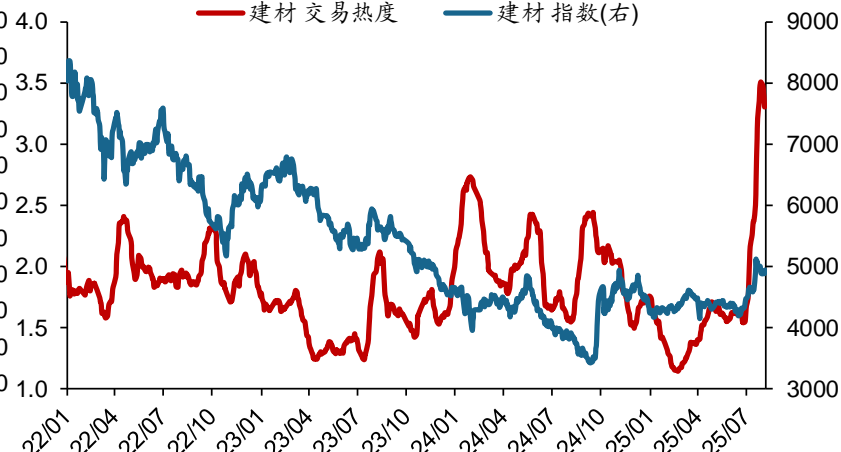
交易热度 2.1 历史分位 91%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



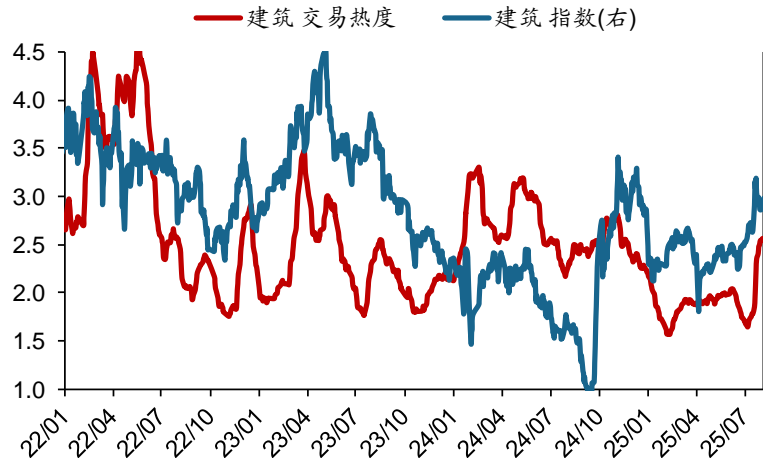
交易热度 3.3 历史分位 86%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



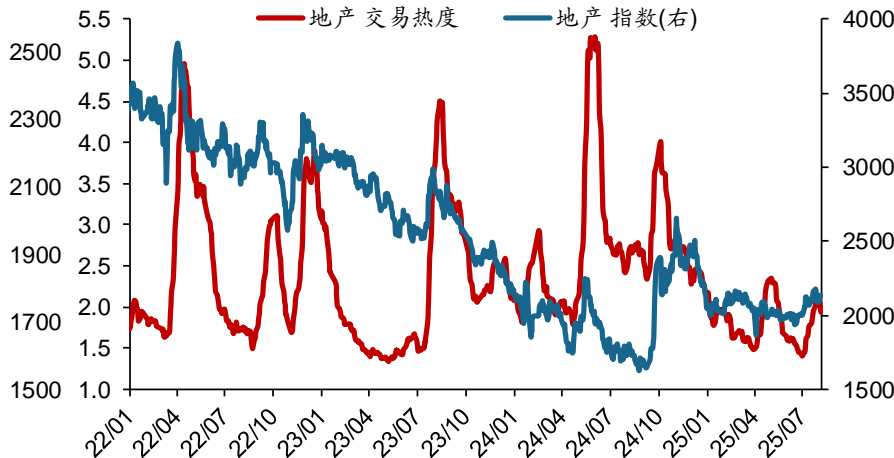
交易热度 2.5 历史分位 74%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）

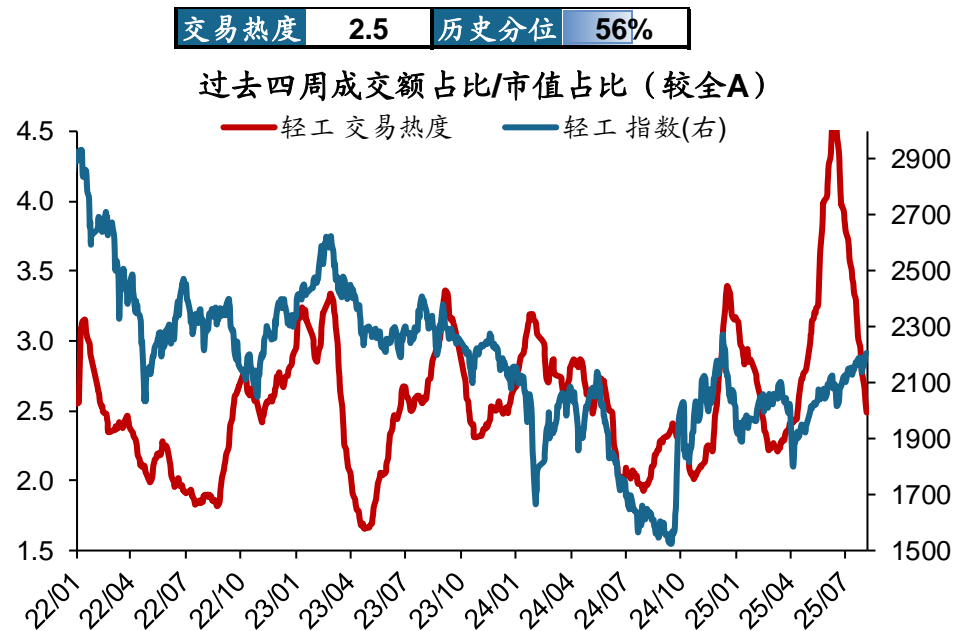


交易热度 2.0 历史分位 70%

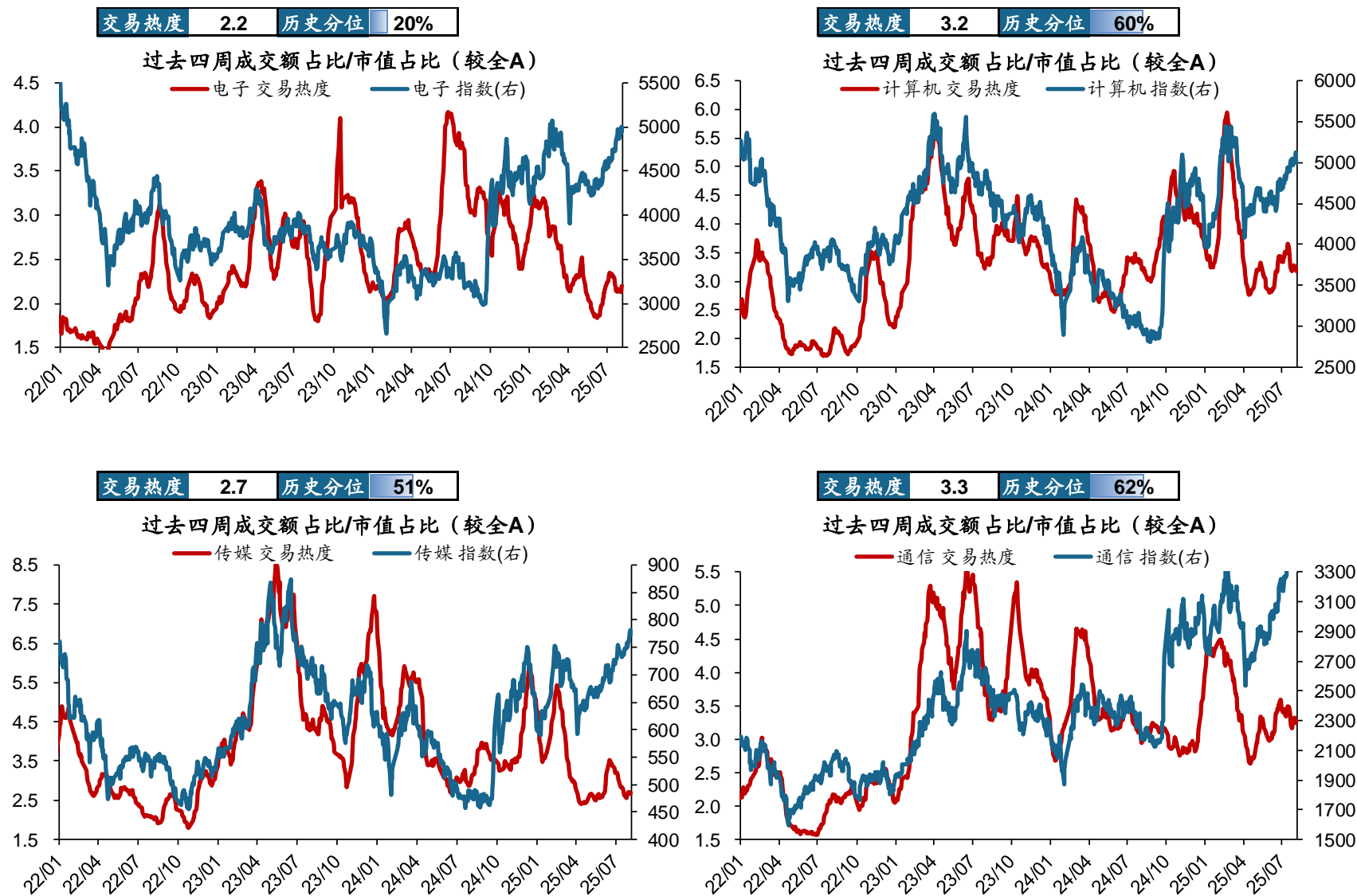
过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



2.3、周期主题行业：机械上升7pct至91%，轻工下降21pct至56%



2.4、TMT主题行业：传媒上升3pct至51%，电子上升2pct至20%



目录

01

资金流动性：杠杆、南向资金持续涌入

02

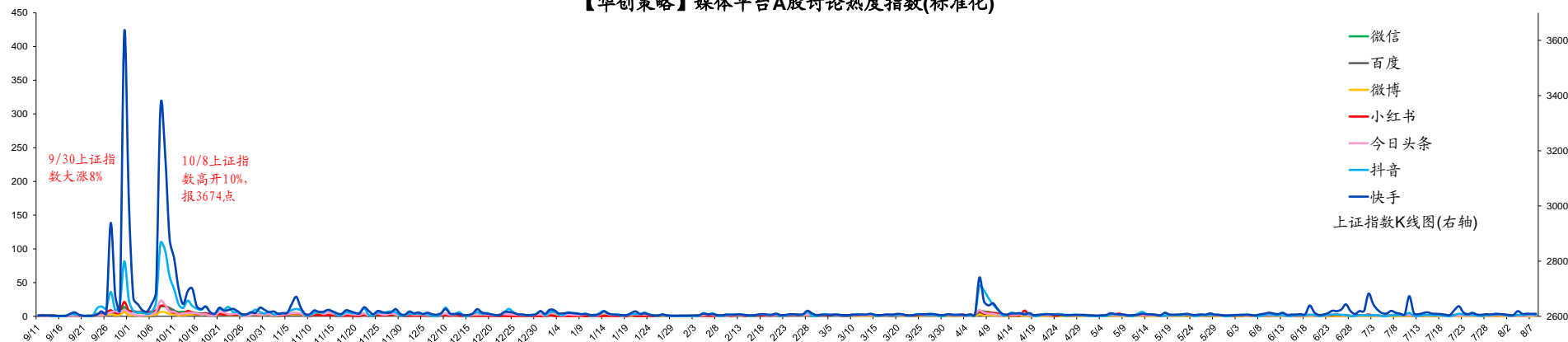
交易拥挤度：军工、机械、半导体上行，光伏、轻工、化工下行

03

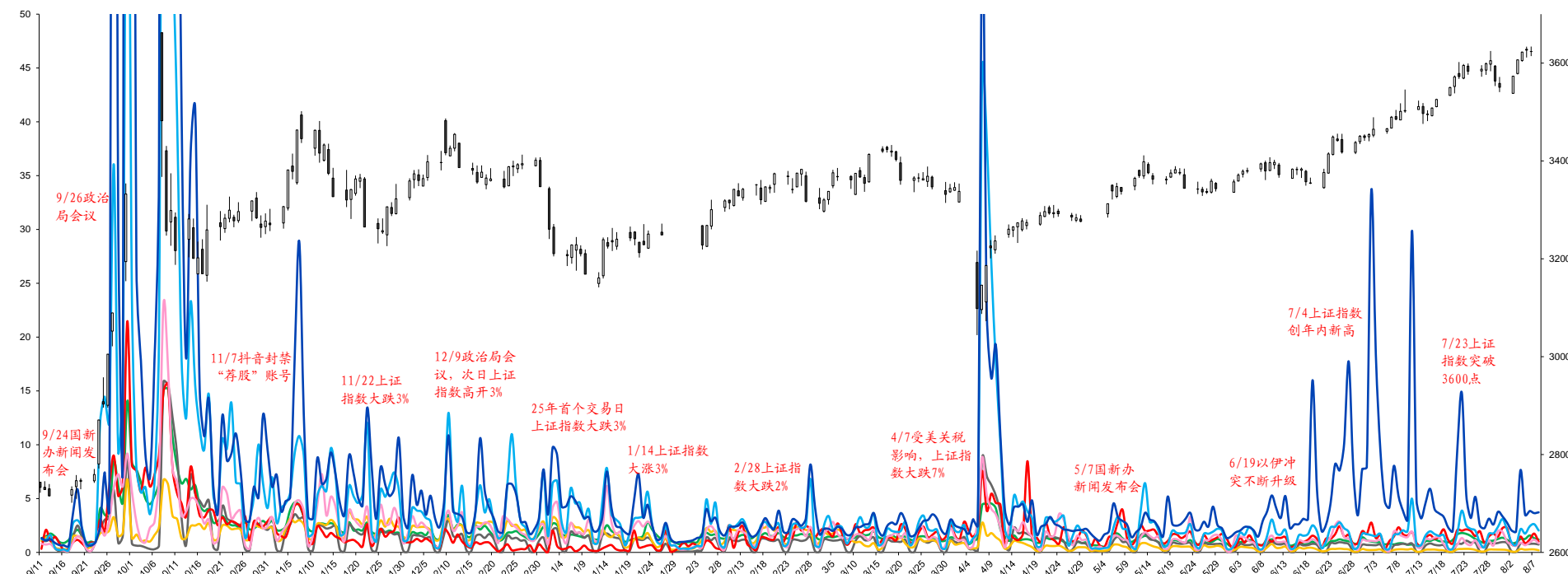
投资者温度计：A股搜索热度上行，散户资金净流入小幅下降

3.1、自媒体：A股搜索热度小幅上行

【华创策略】媒体平台A股讨论热度指数(标准化)



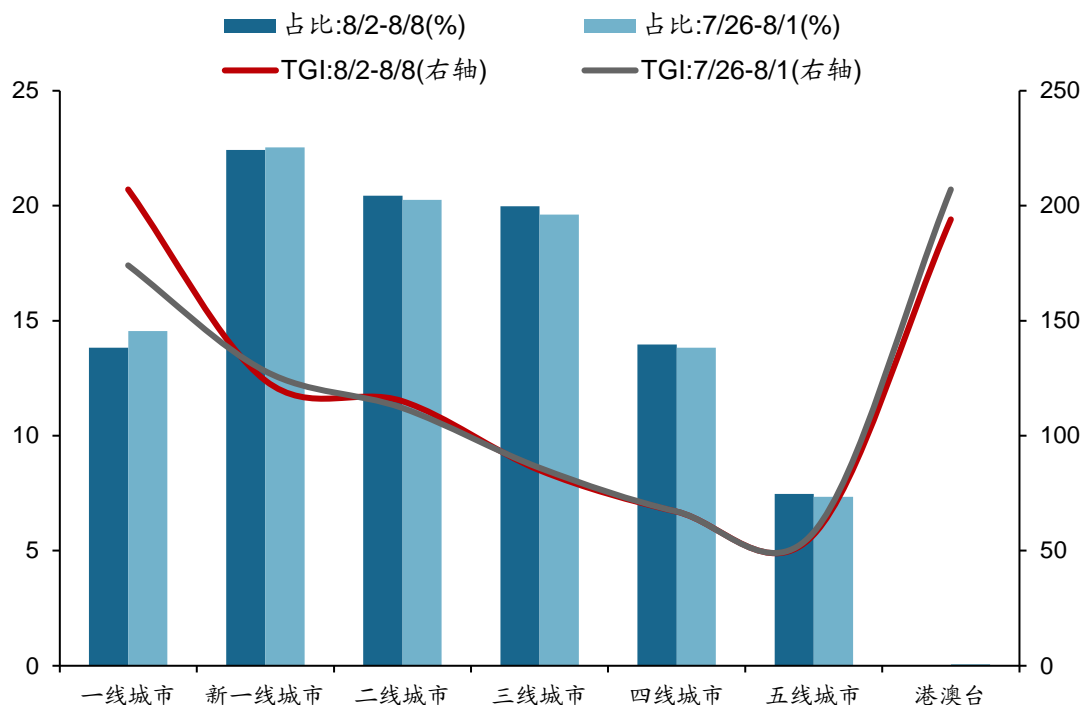
- 上周市场放量上行，上证指数创年内新高，带动自媒体A股搜索整体热度小幅上行。



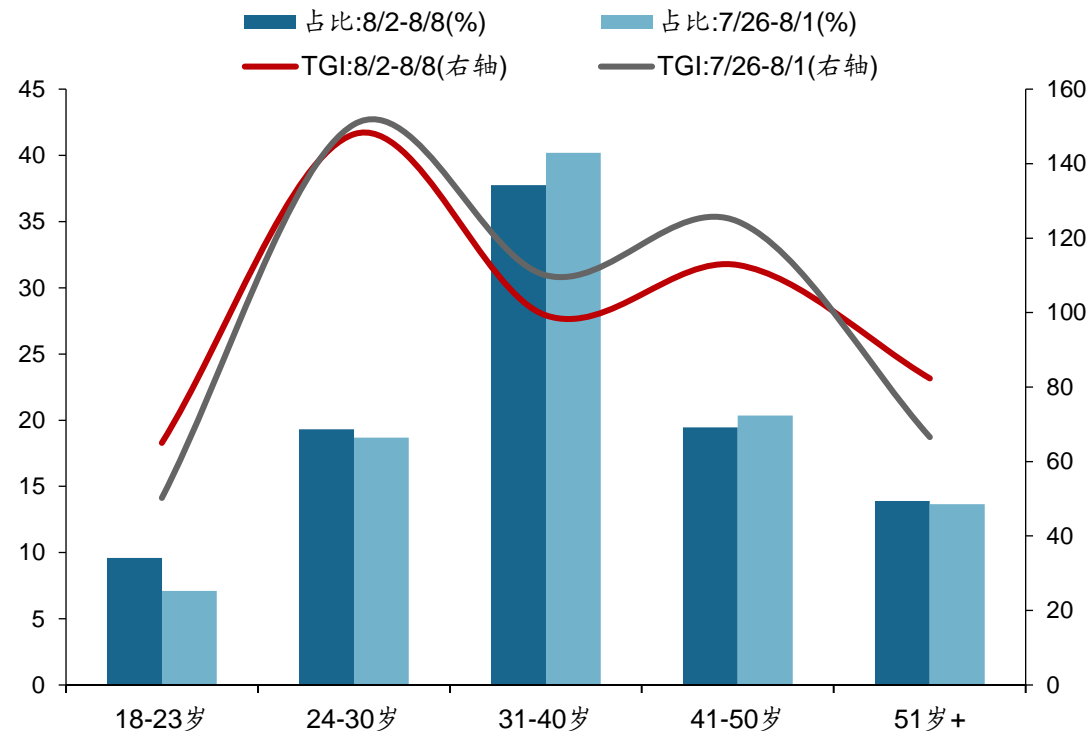
3.2、抖音观看“A股”内容用户：低能级城市、年轻群体占比上升

- 抖音最近一周（8/2-8/8）观看“A股”内容用户结构分布总体平稳。从城市能级上看，一线、新一线等高能级城市群体占比下降；从年龄结构上看，30岁以下年轻群体占比上升。

抖音用户观看“A股”内容占比及TGI地域分布



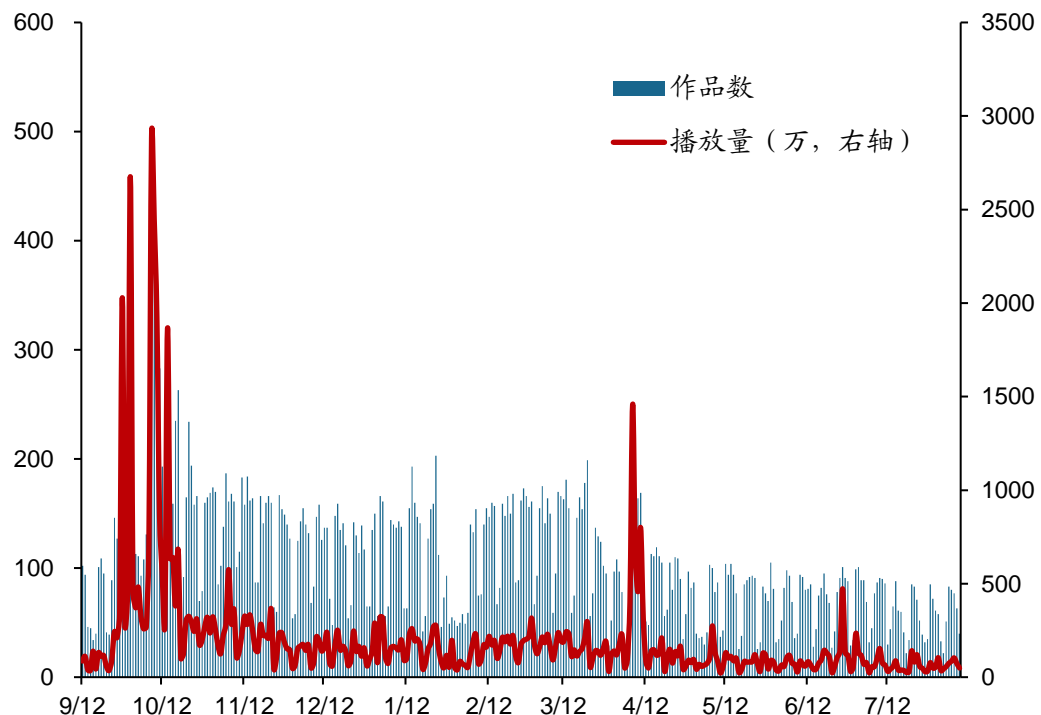
抖音用户观看“A股”内容占比及TGI年龄分布



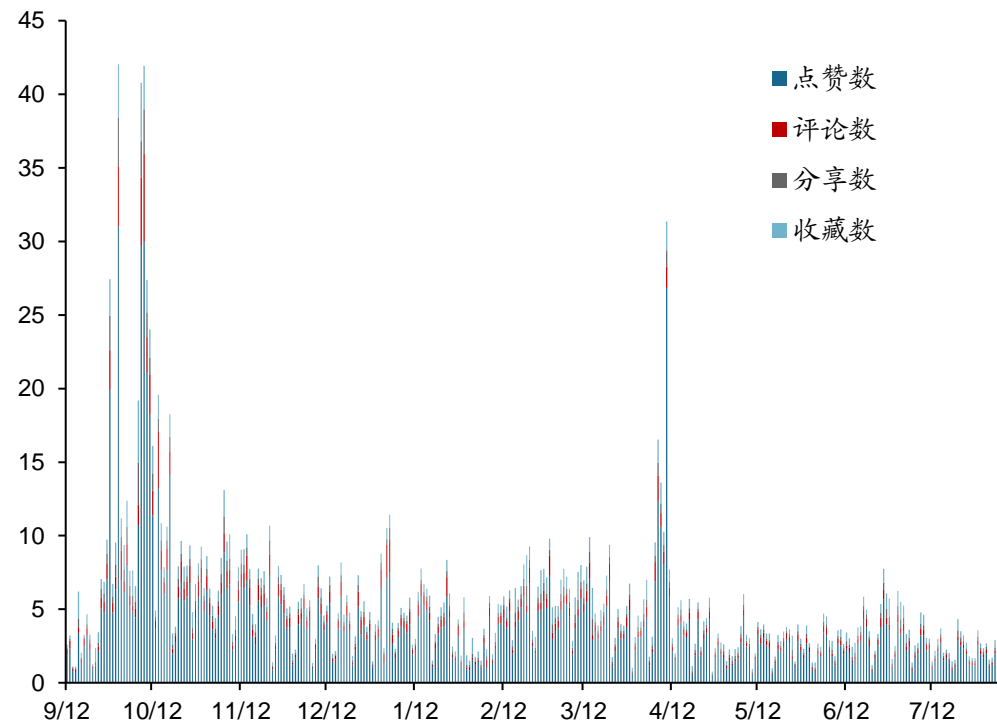
3.3、快手：“A股”作品热度小幅上升

- 最近一周（8/2-8/8）快手“A股”作品：作品数量较上期增加40个；播放量较上期增加104.2万次；互动数量较上期增加4.9万次。

快手“A股”作品数及播放量

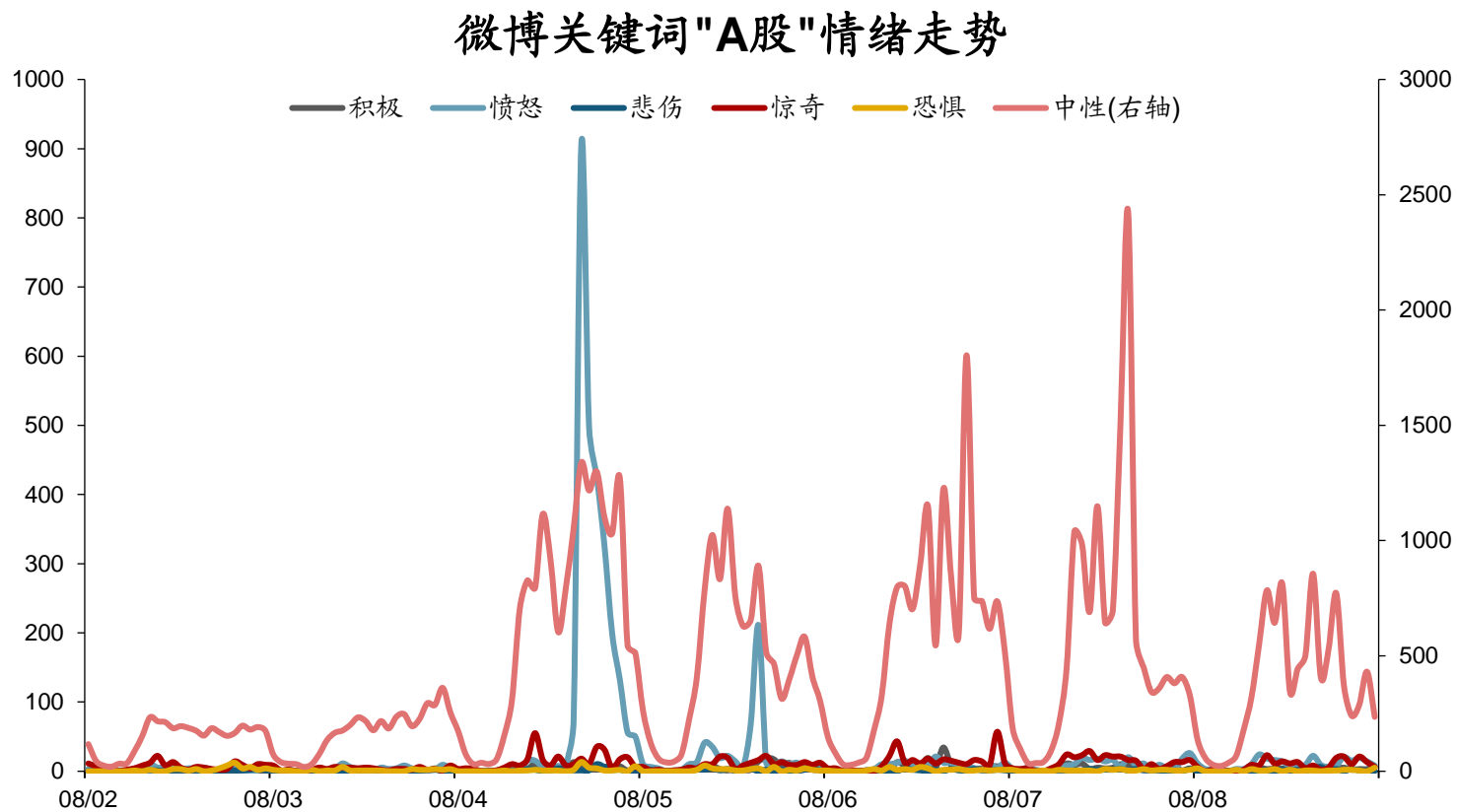


快手“A股”互动数量(万)



3.4、微博情绪：缩量叠加外部冲击引发负面情绪明显抬升

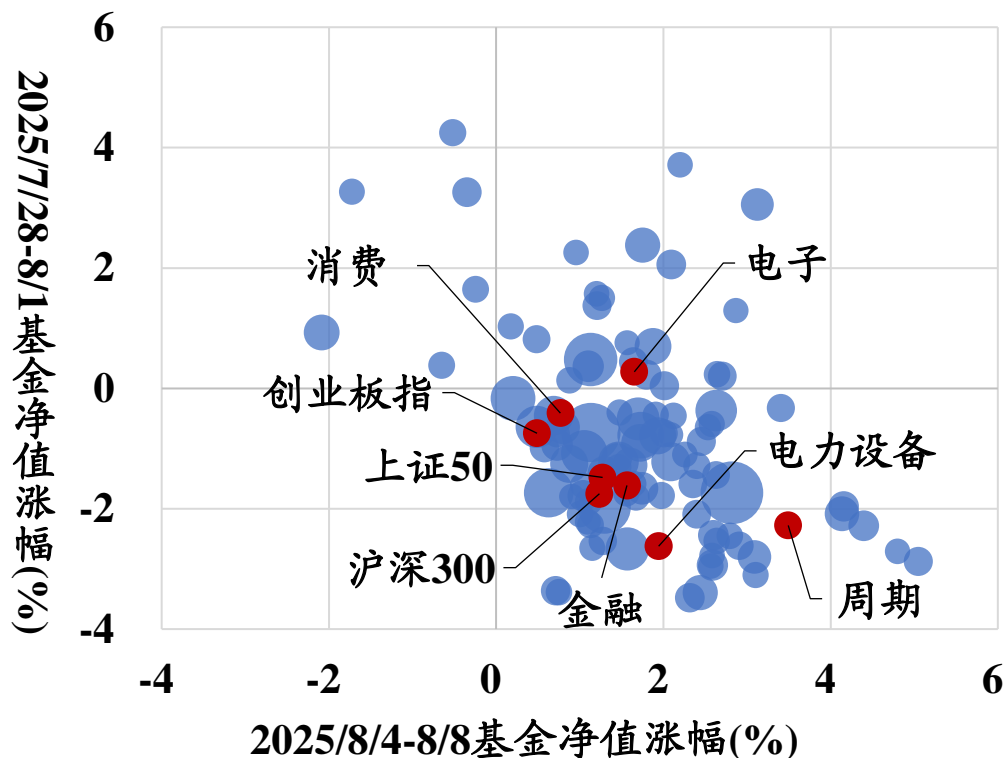
- 上周微博情绪总体平稳，8/4市场低开高走但整体缩量，叠加美国7月非农就业数据远低于预期、关税倒计时等事件干扰，微博负面情绪明显抬升。



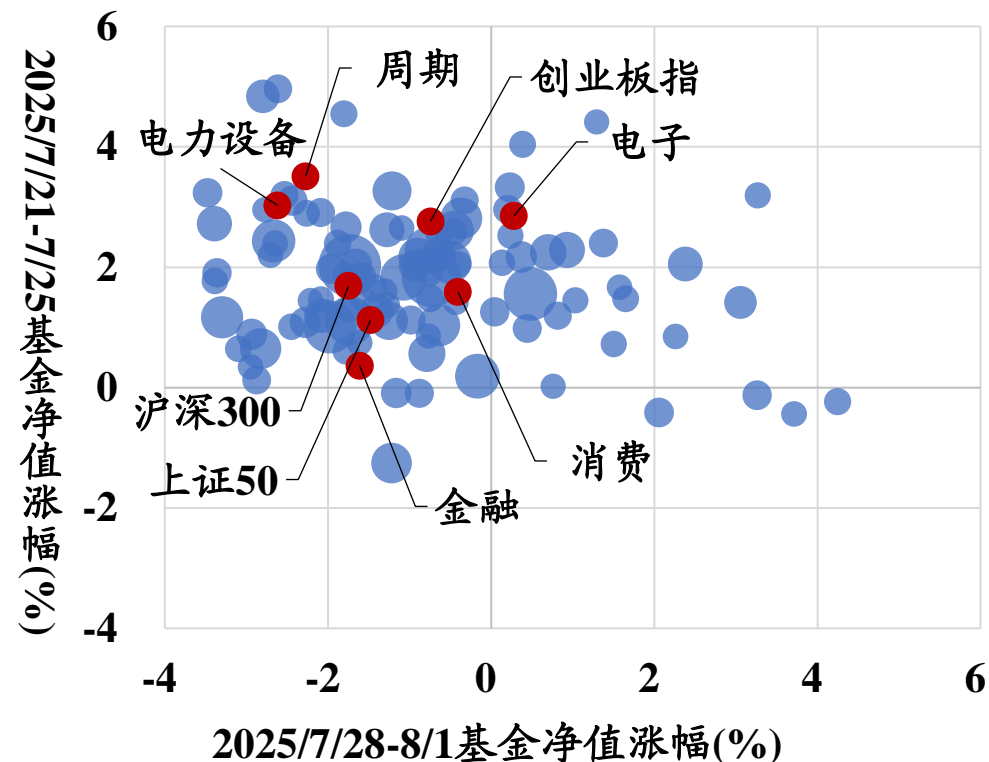
3.5、基金风格：抱团趋势增强，行业偏向金融、消费

- 最近一周（8/4-8/8）公募抱团趋势增强，风格偏向价值，行业偏向金融、消费。

基金净值涨幅分布



基金净值涨幅分布

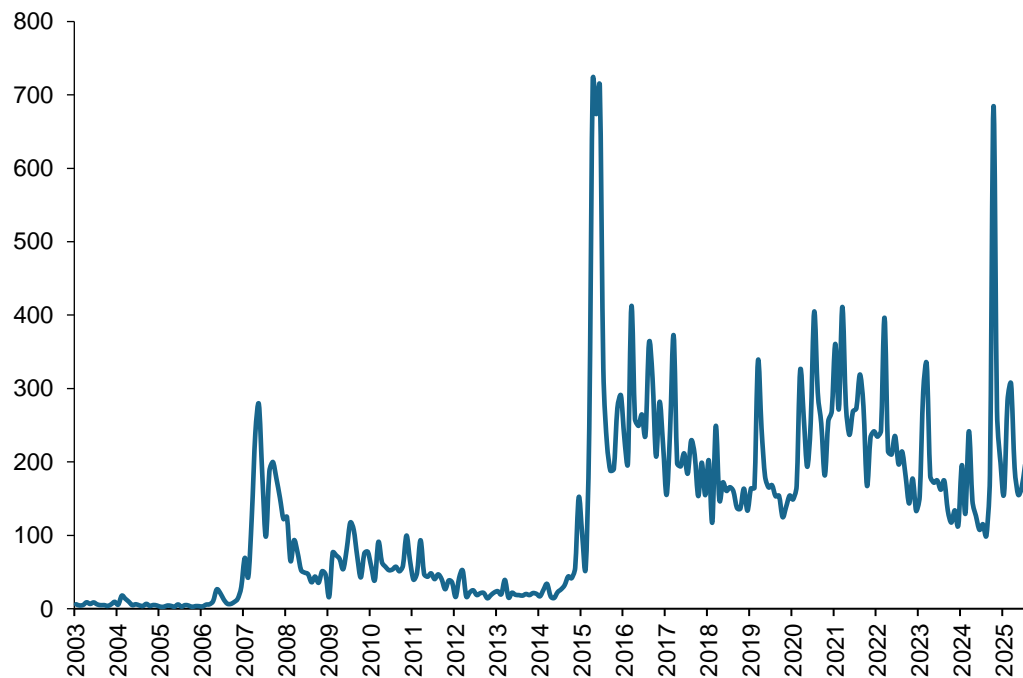


注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取剔除行业基后规模前100普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金；气泡大小代表规模。

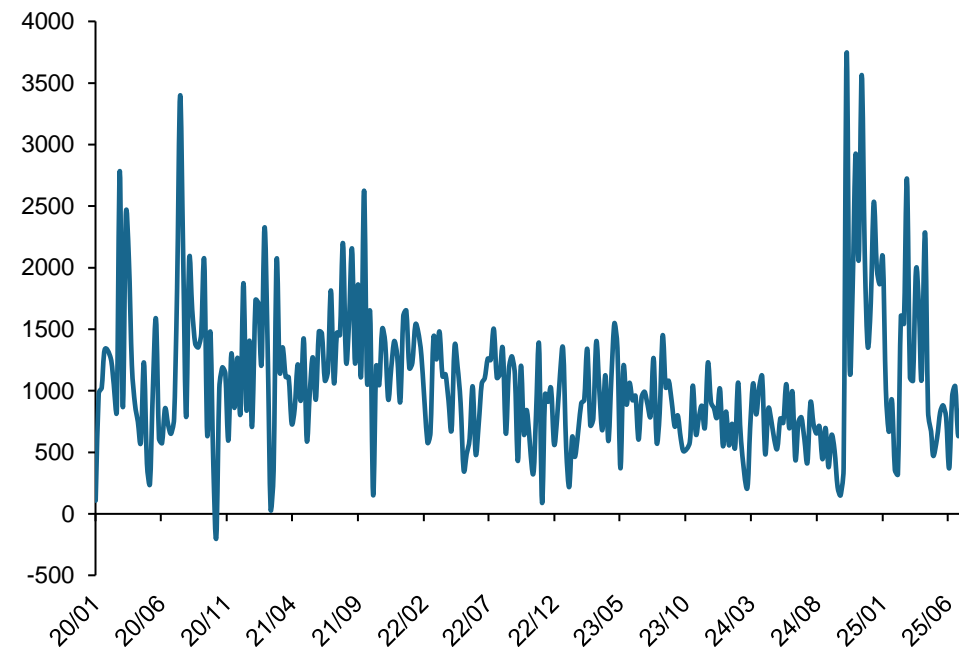
3.6、散户资金净流入规模小幅下降

- 24/10新增开户数685万户，历史上仅次于15/4和15/6；25/7新增开户数196万户，处过去十年48%分位；
- 最近一周（8/4-8/8）以小单(挂单额小于4万元)衡量的沪深两市A股散户资金净流入1032.5亿元，较前值减少316.2亿元，处过去五年52.1%分位，净流入规模小幅下降。

上交所:A股账户新增开户数(万户)



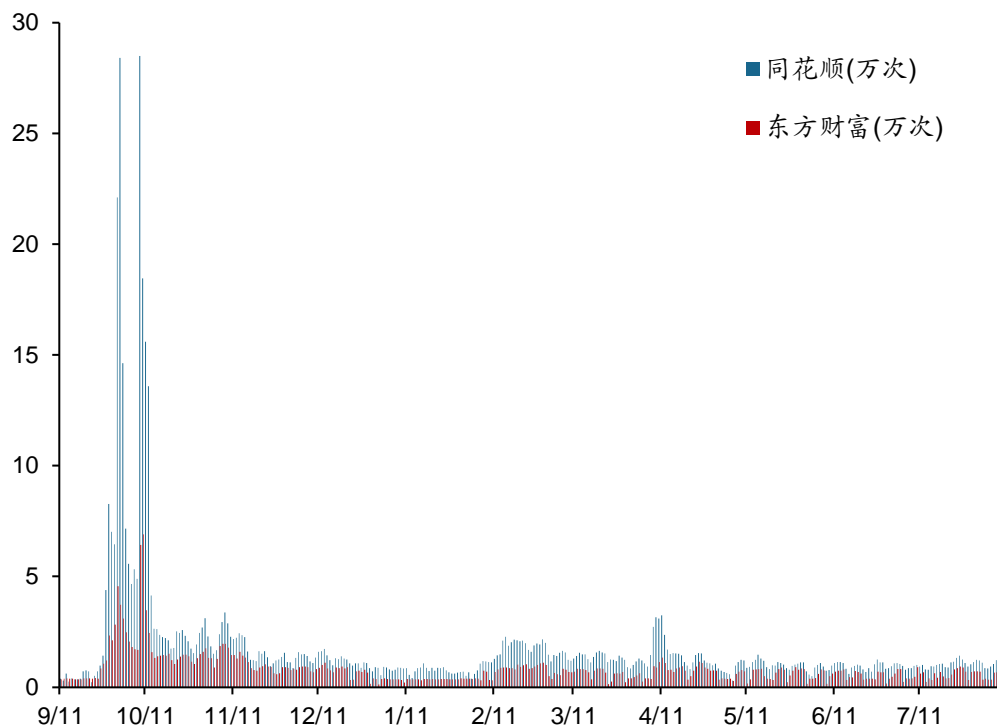
周频沪深A股小单净流入额(亿元)



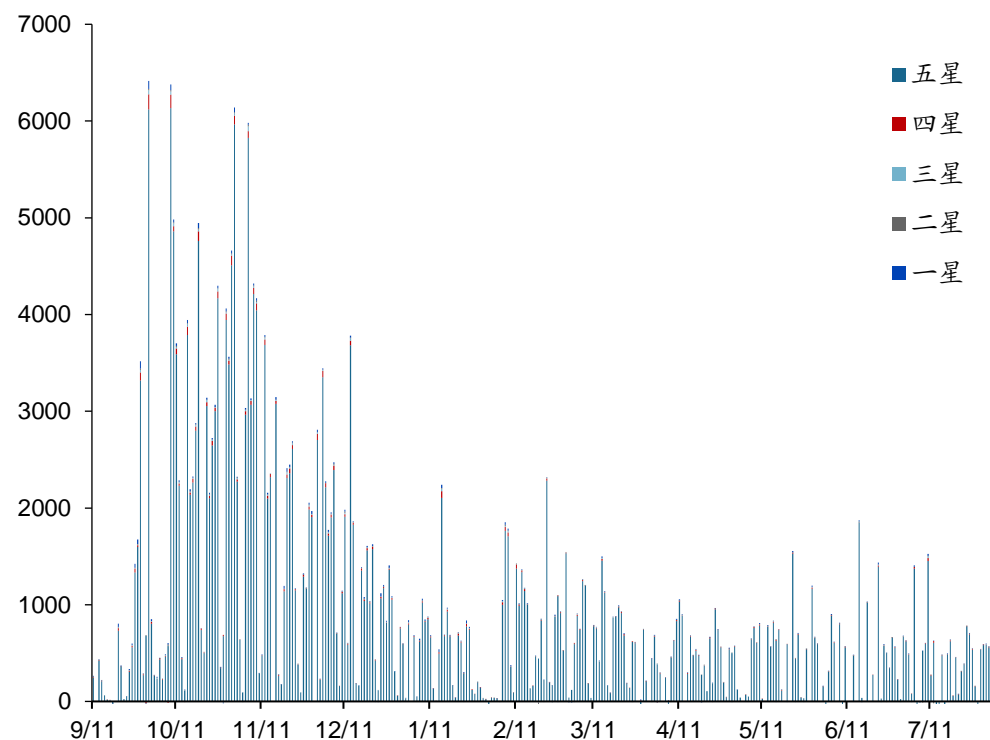
3.7、散户入场渠道：下载量/好评数均小幅下降

- 最近一周（8/2-8/8，下同）同花顺累计下载量达7.3万次，较前值减少0.6万次；东方财富下载量3.4万次，较前值减少1.3万次。最近一周同花顺累计五星好评2348次，较前值减少540次。

同花顺及东方财富APP下载量(iPhone端)



同花顺APP评分情况



- 1、宏观经济不及预期，可能导致相机抉择的货币政策与市场预期产生偏离；
- 2、相关测算或与实际情况有所偏差；
- 3、历史经验不代表未来：因市场环境等因素变化，历史数据得出的经验可能在未来失效。

组长、首席分析师：姚佩

中国人民大学金融硕士，曾任东吴证券策略首席分析师、海通证券策略高级分析师，连续四年新财富策略第一团队核心。在传统策略大势研判、行业比较、主题研究以外，对大类资产、政策取向、市场风格、产业周期、个股特征均有增量研究与发现。

策略分析师：丁炎晨

上海交通大学硕士，华中科技大学学士，2023年4月加入华创策略团队，曾任东吴证券策略研究员。目前专注于政策跟踪、个股特征等方面的增量研究。

策略分析师：林昊

华东师范大学统计学硕士，金融工程学士，曾任职于德邦证券。2023年加入华创证券研究所，主要覆盖流动性、主题研究等。

助理研究员：蔡雨阳

圣路易斯华盛顿大学金融硕士。2023年加入华创研究所。

助理研究员：朱冬墨

上海财经大学经济学学士、硕士，2024年加入华创研究所。

助理研究员：周名未

香港理工大学金融硕士，中央财经大学金融工程学士。2025年加入华创证券研究所。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。